詳見P.42
歡慶9週年
訂1年送1年

雙薪變單薪 有房沒錢怎麼解？

Money錢

www.moneynet.com.tw 2016年09月 No. 108 定價180元 特價128元



價值股變貴了……

安全資產「不安全」？

成長股捉寶Go!

為了安全，投資人追買高殖利率股，
導致原本便宜可口的價值型股票越來越貴。
當安全資產不再安全時，市場法人大戶開始悄悄布局成長股……

Money 嚴選 15檔被低估的最有潛力成長股

- 好友相揪 500萬元愜意蝸居計畫
- 你買的儲蓄險，真的是儲蓄險？

〈特別企畫〉

人長壽 錢也要長壽

他們這樣存「長壽財」

算利教官 楊禮軒、基金專家 陳忠慶、律師 蔡志雄



內政部次長花敬群
新政府不再談「打房」！



台股天字第一號公司
台泥辜成允的翻轉與創新

ISSN 977-199618500-2
9 771996 185002 09


THE SINGLETON
AGED 25 YEARS
OF DUFFTOWN
TRADE MARK
THE SINGLETON
Single Malt Scotch Whisky
PRODUCT OF SCOTLAND
of Dufftown
MATURED FOR
25
TWENTY FIVE YEARS
TAIWAN LIMITED DESIGN
No.TW 001 /300
MR0001-00001
DIAGEO 提倡 理性飲酒
禁 止 酒 駕 酒 後 不



超越25年光陰
製酒工藝的最後一哩路
這一口就是答案
來自蘇格登的珍稀之作，
百萬桶酒窖之中，臻選不到0.2%的橡木桶密藏25年以上的原酒，
浸潤出馥郁莓果與波本風味的完美平衡。
珍稀限量300瓶，每瓶皆有獨立編號。
用一點一滴一啜飲，細細品味製酒工藝與杯中時光。
時光的刻度不在指針之間，而在您味蕾上的這一口。
蘇格登限量25年單一麥芽威士忌
品鑑價 NTD18,500
蘇格登貴賓專線：0809-066-661
TRADE MARK
THE SINGLETON
開車　安全有保障



資生堂網址：www.shiseido.com.tw　消費者服務專線：0800-001-080　桃市粧廣字第10503007號

當心秋老虎出奧步，用「角度」抓走妳的白

近年來全球深受極端氣候的影響，即使入秋後紫外線指數仍然居高不下，和夏天從頭頂直射而下的陽光不同，秋天的太陽是從45度角到60度角的側面斜射而下，如果妳沒有預先做好防曬準備的話，就有可能讓整張臉，尤其是最在意的雙頰部位受到陽光紫外線的入侵，進而造成黑色素堆積，讓好不容易熬過夏日豔陽折磨的白皙美肌就此功虧一簣。



資生堂新發現！原來「乾燥」會使斑點惡化

妳知道嗎？秋天之所以會成為黑斑高峰期，和乾燥氣候很有關係！根據資生堂從2005年開始的黑斑肌膚特有狀態研究中，提出了關於斑點的全新見解－「肌膚的乾燥刺激，是造成黑斑的原因之一。」當肌膚受到秋天的乾燥氣候刺激，很容易引發斑點惡化因子產生，造成斑點加深。而且，相較於其他沒有黑斑的部位，黑斑部位的肌膚也較為乾燥，證明了即使是秋天，美白保養一點也馬虎不得。一旦掉以輕心，乾燥脆化的楓葉肌很容易就取代了夏日積極防曬保養的嫩白肌了。



阻斷斑點逆襲，驅黑淨白全面反擊

秋冬美白保養用全新資生堂驅黑淨白露3D，給斑點最密集且深入的一擊吧！運用最新3D解析技術，將黑斑3D肉眼化，觀察出斑點的整體樣貌，妳會發現原來黑斑不如表象看來簡單，而是呈現比想像中更複雜而深入的立體狀，由淺層的大範圍點狀分布和深層的塊狀分布的黑色素集合而成。

資生堂驅黑淨白露3D添加美白有效成分4MSK、m-傳明酸，搭載全新的3D鎖定淨斑配方，內含黑色素擊退膠囊，層層深入滲透肌膚，全面執行斑的斷・捨・離：斷絕小斑點、捨去頑固斑、離開暗沉肌，全方位阻斷黑色素的生路，將在肌膚底層賴著不走的黑色素連根拔起，不留給黑斑一點餘地，即便是秋冬，也要將美白進行到底！

平常忙碌的時候，可以選擇敷上一片**驅黑淨白面膜3D**應急。運用全新「集中美白配方」的驅黑淨白面膜3D，以獨特的三層構造設計，讓上下兩片面膜交疊在重點的雙頰區域，迅速注入高達30mL的美白精華液，只需要短短的10分鐘，為乾燥受損肌注入精華、快速掃黑、全面亮白！

預防斑點
淨白重生



添加獨家美白有效成分4MSK的基礎保養，拭去角質黑色素的同時，極致潤澤，淨白重生，讓肌膚光滑無瑕。

•驅黑淨白亮膚水 •驅黑淨白亮膚乳

告別暗沉
澎潤淨白



從改善不均勻微小黑色素著手，提升全臉透明感的基礎保養，用膠原蛋白補足滿滿的彈潤張力，美白再也不怕暗沉來騷擾！

•怡麗絲爾淨白柔膚水 •怡麗絲爾淨白柔膚乳

Cover 封·面·故·事 P.100

價值股變貴了……
安全資產「不安全」？
成長股捉寶Go!



102 高波動、低報酬時代
成長股是最佳防禦性投資

108 以法人主力的思維買成長股
艾致富投報率打敗大盤

112 領先法人發掘成長股
黃靖堯抓住轉折逢低買

116 **4檔成長股獲利向前衝**



安聯**四季豐收**債券組合基金

原：德盛安聯四季豐收債券組合基金

（基金有一定比例之投資包含高風險非投資等級債券基金且配息來源可能為本金）

更飽足 收益為先每月配息

更均衡 多元配置高息債券

更安心 波動管理嚴控風險

(B類型月配息*，%)

時間	年化配息率	單月配息率	單月含息報酬
2016/7	4.87	0.41	1.68
2016/6	4.95	0.41	0.76
2016/5	4.96	0.41	0.55
2016/4	4.97	0.41	1.49
2016/3	5.01	0.42	2.02

資料來源：Lipper，新台幣計價；統計至2016/7/31，同類型基金為SITCA跨國複合型債券組合基金。**過去之績效不代表未來績效之保證**

申購請洽各大銷售機構 **或撥打** 0800-088-588

註：*B類型基金受益權單位原則上將每月進行收益分配評估，決定應分配之收益金額，惟不保證每月均執行分配。分配金額若未達新台幣300元時，當月不予分配，並將收益分配再申購B類型受益權單位，該部分之申購手續費為零，除銀行特定金錢信託外，將轉入再投資。基金B類型基金年化配息率公式為：每單位配息金額÷除息日淨值x365天÷配息當月天數。基金單月配息率公式為：每單位配息金額÷除息日淨值。單月含息報酬率=[（當月除息日淨值+每單位配息金額）/ 前月除息日淨值-1] X 100%

Allianz
Global Investors

Understand. Act.

尋找你的四季基金

為資產找個家

主動式基金專家 **安聯投信**

安聯證券投資信託股份有限公司｜台北市10476復興北路378號5樓至9樓｜客服專線：0800-088-588／02-8770-9828

安聯投信獨立經營管理｜**本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金投資無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障，投資人須自負盈虧。基金投資可能產生的最大損失為全部本金。本基金B類型受益權單位將每月進行收益分配評估，決定應分配之收益金額，且分配金額若未達新台幣300元，除銀行特定金錢信託外，將轉入再投資。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率，配息時應注意基金淨值之變動；基金淨值可能因市場因素而上下波動。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。配息型基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損，且進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。本公司於公司網站揭露各配息型基金近12個月內由本金支付配息之相關資料供查詢，投資人於申購時應謹慎考量。基金如投資於固定收益商品，其投資風險包括但不限於信用風險、利率風險、流動性風險及交易可能受限制之風險等。經濟環境及市況之改變亦可能影響前述風險程度，以致影響投資價值。一般而言，當名目利率走升時，固定收益投資工具(含空頭部位)之價值可能下降，反之則可能上升。流動性風險則可能延後或限制交易之贖回或付款。本基金風險收益等級為「RR3」，適合穩健及積極型投資人。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。**

特·別·企·畫

Report P.066

人長壽 錢也要長壽

068 4箭齊發 準備你的長壽財
072 精算退休開支 籌足你的長壽財
074 買對保險 遠離下流人生
078 存股、置產、買基金
3位理財達人這樣存長壽財



First

020 錢線錢經
023 大家向錢問
錢偵探
024 誰是美國房產最大買主？中國人連4年大手筆居冠
投資風向球
026 TPP破局機率大 受惠產業與個股重新洗牌
現場傳真
028 川普若入主白宮的投資策略

Column

理財會客室 / 林奇芬
032 投資能力越好 越能提早退休
財經透視 / 呂忠達
034 另一隻黑天鵝：義大利憲政公投
財經主播台 / 邱沁宜
036 如果川普當選美國總統……
弘觀熱點 / 邱正弘
038 政府釋地、保險公司經營 長照免驚
時事論壇 / 王應傑
040 觀光要靠創意取勝
當鋪風雲 / 秦嗣林
041 孩子，你是我的員工！

Trend

產業脈動
048 OLED：新世紀的夢幻顯示技術
匯眼看世界
050 觀察澳幣降息循環抓買賣點

044 焦點對談
專訪內政部次長花敬群
新政府不再談「打房」
社會住宅衝衝衝





宏泰人壽
www.hontai.com.tw

總　公　司　10596 台北市松山區民生東路三段156號4樓　(02)2716-6888
台中分公司　40757 台中市西屯區臺灣大道三段658號11樓　(04)2708-2001
高雄分公司　80147 高雄市前金區中正四路213號3樓　(07)215-1001



P.090 CEO 連線
台股天字第一號公司
台泥辜成允的創新與翻轉
水泥為核心、跨生技
做年產值百億元的環保價值鏈

Money

Dr. Money漫談
056 挑又賺又穩的配息基金
阿甘的一封信
058 投資安慰劑非常昂貴
輕鬆退休
062 李偉文揪友打造退休宅 500萬元的愜意蝸居計畫

Stock

存股趣
084 從產險公司尋找穩健績優股
股市最前線
087 金融股成為外資新歡
技術分析輕鬆學 / 朱家泓
096 判斷買進訊號的右把柄圓弧圖形



052
本月之星
金鐘影后巧扮心機女
朱芷瑩 從月光女靠記帳甩惡習


沒日沒夜顛又倒
腸胃受不了！
YOGURT
AB
喝AB優酪乳，保胃 你的正腸生活
工作壓力造成生活乏力，精神超不濟。改變不了生活的你，記得來瓶AB原味優酪乳，適時補充好菌，
有助於增加腸內益生菌，並有助於降低胃幽門螺旋桿菌之數量。從腸胃開始，順暢一整天！
愛用者服務專線：0800037520
服務信箱：臺灣臺南市永康區中正路301號
網址：www.uni-president.com.tw
www.pecos.com.tw
統一企業公司
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP.
開創健康快樂的明天



Fund

五線譜投資／薛兆亨
120 用五線譜找高收債基金買賣點

基金趨勢
124 聰明混搭新興市場債基金

理柏觀點／馮志源
126 巴西經濟重現曙光？

基金快易通／蕭碧燕
128 投資前看清楚市場「長相」

20 Best
130 台股Best基金近1年漲35.66%

Family

海外房市／鍾仁義
132 增值是假的 租金才是真的

保險與人生／李佳蓉
133 保單轉換是拿珍寶換青菜

勞健保天地
138 罹癌切除臟器 可領失能一次金

理財健診
140 雙薪變單薪 有房沒錢如何解？

Life

吃好菜
145 茄子 營養價值豐富的國民美食



移動的餐桌
150 料理是可以吃的藝術創作

樂活指南
152 心快樂 就不容易生病

國民須知
156 做好腸胃保健 遠離大腸癌

喝好水
158 喝對水，還能帶來好運！



愛用者服務專線：0800037520
服務信箱：臺灣臺南市永康區中正路301號
網址：www.uni-president.com.tw
www.pecos.com.tw

統一企業公司
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP.

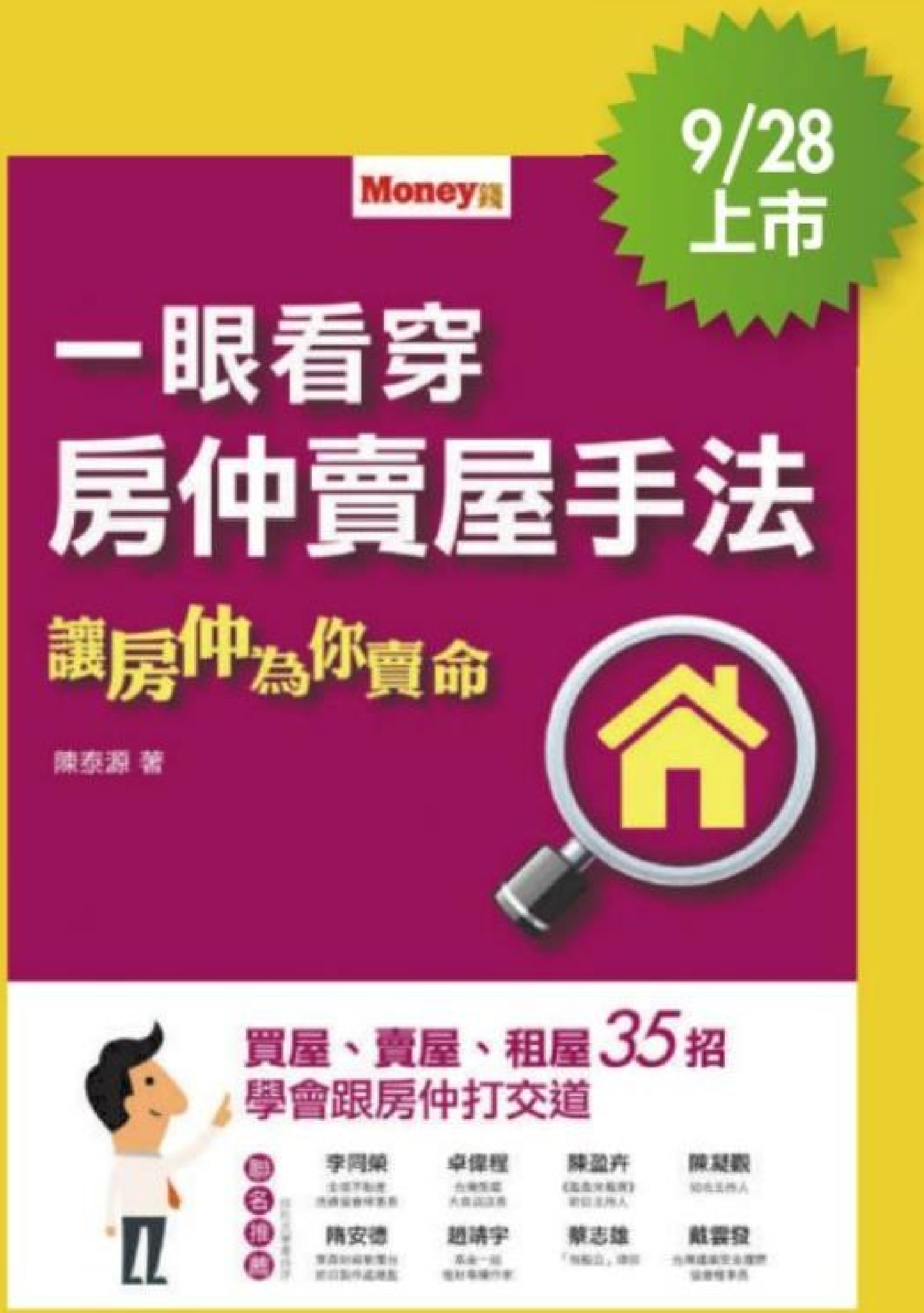
開創健康快樂的明天

Money錢

買賣房屋必學35招

達人為你解開房仲成交密碼

經手數百間房屋的房仲
無私揭露他的 100%成交日記
讓你搞懂房仲在想什麼！



客服專線 (02)2511-3511 分機 6502
官網 www.moneynet.com.tw

Money錢

第 108 期 2016 年 9 月 1 日出版

總顧問 詹宏志
發行人兼社長 童再興
總編輯長 李美虹
顧問 毛仁傑、林奇芬、周行一、殷乃平
張金鶚、賴士葆、魏啟林
（按姓氏筆劃順序排列）
法律顧問 陳金泉律師

編輯部

《Money 錢》月刊
執行副總編輯 施禔盈
副總編輯 劉宗志、劉育菁
總主筆 陳忠慶
主筆 龔招健
撰述委員 吳瑞菁
資深記者 劉以親
特約主筆 林成蔭
特約專欄作家 朱家泓、李其展
邱沁宜、綠角、馮志源

《女人變有錢》雙月刊
副總編輯 劉育菁
主筆 趙靖宇
資深記者 唐滋蓮

錢出版（圖書、專刊、代編）
總編輯 賴盟政
副總編輯 李文瑜

後製中心
總編輯 賴盟政
美術主任 李振洋
美術副主任 吳竺潔、郭志龍
攝影主編 張家禎
攝影編輯 張哲偉
資深編輯 林倚安
文字編輯 周明芳、莊銘俊

廣告部
副總經理 陳志宏
協理 郭祐作
經理 許可莉
副理 林佳憓、董偉鈞
主任 李芊瑩、陳秉鈺
企畫專員 吳佩儀
行政助理 顏琍婷

行銷企畫部
訂戶副理 王盈文
發行主任 康朝順
企畫專員 沈憶昕

財務行政部
經理 楊賢莊
會計 許淑鳳
行政助理 黃琬琪

出版 原富傳媒股份有限公司
地址 104 台北市南京東路二段 6 號 6 樓
電話 02-2511-3511
傳真 02-2511-7006
客服及團購 02-2511-3511 分機 6502
客服信箱 service@berich.net.tw
網址 www.moneynet.com.tw

印刷 秋雨創新股份有限公司
經銷商 高見文化行銷股份有限公司
日翊文化行銷股份有限公司
直銷訂閱總代理 名欣圖書有限公司

定價 180 元 本期特價 128 元
版權所有，未經同意不得轉載或複製。
Printed in Taiwan

投保中心訴訟案例介紹－裁判解任篇（基因案）

壹、前言

為落實公司治理以及維護股東權益，「證券投資人及期貨交易人保護法」（以下稱「投保法」）第10條之1規定，財團法人證券投資人及期貨交易人保護中心（以下稱「投保中心」）就上市、櫃公司之董監事執行業務有重大損害公司之行為或違反法令或章程之重大事項情形者，得為公司對董監事提起訴訟及訴請法院裁判解任董監事。亦即當上市櫃公司董監事等經營階層涉有不法情形，投保中心得訴請法院裁判解任公司之董事或監察人，不受公司法第200條有關持股等要件之限制。

貳、案例介紹

以下茲就「基因裁判解任案」相關案件事實、訴訟經過及民事法院判決之重點簡要介紹：

一、事實簡述：

股票上櫃之基因國際生醫股份有限公司（以下稱「基因公司」）董事長甲及監察人乙二人於獲悉基因公司之重要子公司「生技達人公司102年6月份經營虧損」及「生技達人公司董事長辭任」之重大利空消息，而於公開資訊觀測站揭露相關訊息前，賣出基因公司股票，藉以規避鉅額損失，而有違反證券交易法（以下稱「證交法」）第157條之1第1項規定之違反法令重大事項情事，案經臺灣臺北地方法院（以下稱「臺北地院」）檢察署提起公訴。本案經臺北地院刑事庭審理，該院於104年8月28日以103年度金訴字第4號判決甲、乙有罪，惟被告甲、乙等不服前揭判決，上訴臺灣高等法院（以下稱「高院」），本案現繫屬高院刑事庭審理中。

二、訴訟經過：

投保中心為了維護基因公司及其全體股東之權益，乃基於身為基因公司之股東身分，於103年8月19日依投保法第10條之1規定向臺北地院提起民事訴訟，訴請法院解除甲、乙之董事、監察人職務。就董事甲部分，因其於訴訟繫屬中自行辭任基因公司董事乙職，本中心於104年2月11日聲請撤回對董事甲部分之訴訟，至被告乙擔任基因公司監察人職務部分，則經臺北地院於104年2月25日以103年度金字第42號判決應予以解任；乙就前揭臺北地院判決上訴高院，該院於104年10月21日以104年度金上字第6號判決駁回其上訴；乙就前揭高院判決上訴最高法院，最高法院於105年1月27日以105年度台上180號裁定上訴駁回，即本中心勝訴確定。

三、民事法院判決見解重點：

（一）被告有違反證券交易法第157條之1禁止內線交易之行為：

被告獲悉本件基因公司重要子公司「生技達人公司102年6月份營收虧損或重大衰退」及「生技達人公司董事長辭任」之消息，屬於證交法第157條之1規定重大影響基因公司股票價格之消息，其於消息公開前賣出基因公司股票，核已違反禁止內線交易行為，被告雖辯稱前揭重大消息並未確定成立，然與卷內事證不符，且被告於刑事偵查中自白犯罪事實且已於審理中認罪，足認被告有內線交易行為甚明。

（二）肯認被告違反內線交易規定，符合「違反法令或章程之重大事項」之解任要件：

被告獲悉本件重大消息後，考量個人利益優先於公司利益，將原本應屬於公司全體股東之重大消息，挪作個人規避損失之私益使用，而從事資訊不對等之交易，顯然違反證交法第157條之1關於禁止內線交易規定，以及公司法第23條第1項有關監察人對於公司所應負有忠實義務、法令遵循義務與善良管理人注意義務，除致生重大損害於公司外，亦屬違反法令或章程之重大事項。

四、結語

此一勝訴案例顯示投保中心積極履行法定職權，透過此等解任訴訟勝訴案例，應可對上市櫃公司董監事產生警惕作用，讓上市櫃公司董監事更加善盡忠實義務，對於落實我國公司治理有重大之進展。

財團法人證券投資人及期貨交易人保護中心
SFIPC

本文由財團法人證券投資人及期貨交易人保護中心提供（專線電話：2712-8899，網址：http://www.sfipc.org.tw）

抓住成長股的爆發力

總編輯報告

李美虹



今年7月，瑞士信貸亞洲區首席經濟分析師陶冬，在一場全球經濟趨勢論壇中提出警告，未來10年全球經濟將陷入三低狀況：低增長、低通膨、低利率。「三低」其來有自，全球印鈔救經濟，目前除了美國景氣有回溫外，其他國家並沒有明顯效果，許多國家更進入負利率。過去歷史上出現負利率後，通常利率都會在低檔盤整非常久。

長期低利率並不是救經濟的萬靈丹，從2008年金融危機爆發後迄今的成效來看，降息只讓股市漲、房價漲，唯獨經濟沒成長。經濟沒起色，代表央行放出的錢，都在銀行端變成了「爛頭寸」，真正流入企業或產業界的很少。

而銀行對企業客戶惜貸，主要是擔心經濟持續低迷，萬一公司財務不佳，很容易就變呆帳。另一方面，景氣不好，企業也不敢擴大投資。雙方都有顧慮，因此央行再怎麼降息也沒有用，「安倍經濟學」對刺激日本經濟效果有限，就是最好的證明。所以，在經濟沒有出現結構性改革之前，全球景氣也就很難見到明顯回升。

回到投資端，散戶們在三低時代如何操作？低利環境剛開始時，具有「高殖利率」特性的價值型股票相當受到市場喜愛，但這幾年下來，價值股被買盤連續追買大漲後，高殖利率的利基逐漸消失，甚至部分股價因位處高檔而變得相對不安全：上檔空間有限、下檔空間增大。

最近幾個月，國內外股市的「低基期成長股」明顯接棒演出。成長股向來是法人與市場大戶的最愛，因為爆發力強。一般來說，成長股只要獲利得以完全展現，並反映在應有的價值中時，這類股票通常有上漲1倍至數倍的潛力。

本刊〈私房觀點〉作者徐一鳴就很擅長挖掘低基期的成長股，他在今年7月號提到京鼎，股價從6月24日的67元漲至8月17日盤中最高的92.9元，37個交易日漲幅38.6%；4月號提到榮成，股價當時不到13元，後來最高漲到16.7元，這期間還包括除息1元，等於股息、價差兩頭賺。

因此，本期封面故事將告訴投資人，如何在現階段尋找基本面確實好轉、營運成長的好股票，並精選15檔潛力成長股；特別企畫的〈人長壽 錢也要長壽〉單元中，三位專家也將分享他們存「長壽財」的方法與經驗，可說是長期、短期投資都有看頭。

LOTUS 樂德鍋

週年慶全面6折
特價品除外





湯鍋20CM 特價$990
平底鍋24CM+煎匙 特價$990



新金鑽鍋系列

- 亮面設計，採用304頂級不銹鋼。
- 強化玻璃鍋蓋，烹煮時可清楚看到鍋內物。
- 不銹鋼手把，安全不脫落。
- 三層合金鍋底、導熱快、節省能源；物理性不沾鍋。

官方網站
手機掃瞄QR-code

總代理 旺代企業有限公司 | 02-2904-6000 | www.lotus168.com.tw

新光三越台北南西店一館 7F
新光三越A8館 7F
新光三越站前店 10F
新光三越天母店 4F
天母大葉高島屋 12F
統一時代百貨台北店 6F
禮客時尚館內湖2館 5F
CityLink南港店 A棟3F
京華城 1F
板橋大遠百 7F
遠東百貨寶慶店 6F
遠東百貨板橋店 10F
SOGO中壢店 7F
遠東百貨桃園店 10F
遠東百貨新竹店 5F
新光三越新竹店 7F
台中大遠百 9F
台中廣三SOGO 10F
台中中友百貨 A棟11F
新光三越台中中港店 8F
嘉義耐斯時尚百貨 B1
新光三越台南西門店 B1
新光三越高雄左營店 9F
高雄SOGO 10F
高雄漢神 7F
高雄大立 9F

週年慶時間以各百貨公告為準，折扣商品不含特價品。



大馬海灣豪居 輕鬆置產圓夢

馬來西亞依斯干達增值潛力佳



台灣陷入「悶經濟」，投資機會難尋，該怎麼辦？知名財經專家賴憲政形容的好：「這窟沒魚，別窟釣」（台語），台灣沒機會，那就前進海外找機會。亞太國際地產８月２１日舉行馬來西亞房地產投資講座，賴憲政分享了他去年 7 次到馬來西亞的親身感受。

賴憲政表示，台灣今年遇到兩隻黑天鵝，一隻是英國脱歐，6 月 24 日黑色星期五，英國脱歐公投過關，全球股匯市蒸發了 65 兆新台幣，金價卻從 1250 美元大漲到 1358 美元，金價大漲代表投資風向改變，實體資產的價值浮現。

第二隻黑天鵝是負利率，台灣銀行利率還有 1% 多，但這是名目利率，由於物價漲幅超過銀行利率，其實台灣已經是實質的負利率，這意謂著鈔票會貶值，未來應該要抱可以抗通膨的資產，也就是房地產。

馬來西亞是東協明珠

賴憲政分析，東協十國共有 6.4 億人口，經濟規模是台灣的 12.5 倍，而馬來西亞是東協的明珠，沒有地震、海嘯、颱風，還擁有政治風險最低、經濟成長穩定、政府公共投資積極、人口紅利持續成長，房地產相對便宜等優點。

馬來西亞的面積是台灣的 9.46 倍、人口則是台灣的 1.2 倍多，每年觀光客高達 2500 萬人，處於東協十國的樞紐位置，國家競爭力在東協十國排名第二，僅次於新加坡，經濟實力、國民所得排名第三，人均 GDP 1.2 萬美元，四分之三人口都是中產階級，更曾被被評選為全球最好的投資、旅遊、購物、養老地區。



依斯干達有機會複製深圳經驗

賴憲政指出，目前依斯干達與新加坡的房價比是 1 比 10，也就是說，假如新加坡一坪是 100 萬元，依斯干達就是 10 萬元，而 20 年前深圳與香港的房價比曾經是 1 比 17，20 年後則變成 1 比 1.2，光去年深圳房地產一年就漲了 58%，如果依斯干達能複製深圳的經驗，未來相像空間非常大。

亞太國際地產副總曾宇正分析依斯干達的優勢，新加坡及依斯干達只相隔柔佛海峽，新加坡物價非常高，與依斯干達差了 3 倍，所以很多人會選擇住在依斯干達，再到新加坡工作，目前每天有 30 萬人往返兩地，預期以後人數會越來越多。

Walker 集團為澳大利亞領先的私人房地產集團，在全球累積了千個開發案，包含住宅、商業等，類型非常多元，該集團發展建設，Sevibong Cove 是一項與龍珠河及柔佛灣為鄰，並結合大自然環境的永久地契濱海社區發展項目 , 區內的園藝，建築與地形的巧妙結合 , 每一區域均呈現與眾不同度假式生活風情，每家每戶均享受獨特的水道，綠意，濱海碼頭景致。

該公司在依斯干達的代表作就是海灣豪居，整個社區有三重門禁，24 小時保全巡邏，治安優良。園區內有萬頃綠地、各式主題公園、私人遊艇港，可遠眺新加坡，看到美麗的海景及河景，食衣住行育樂機能非常完整，得過大馬園藝獎、最佳住宅發展項目等諸多獎項，還有專屬交流道，可直達新馬關口，交通便利。

海灣豪居有不同房型，可享不同景觀，付款也非常輕鬆，一開始只要付兩成簽約金，尾款在一年內付完，建商還提供 5% 折扣優惠。心動嗎？只要勇敢行動，就能輕鬆圓夢！

小提醒

投資海外房地產
慎選優質代銷商

台灣銷售東南亞、馬來西亞房地產的相關業者有 458 家，該怎麼挑呢？賴憲政提供了四個挑選指標：當地有沒有門市，交屋後修繕、租屋問題有沒有人協助處理？當地有沒有車、人、相關執照？是不是真正的一條龍服務？銷售的建案是不是優秀建商的建案？

亞太國際地產
ASIA PACIFIC INTERNATIONAL PROPERTY



國際金融大事、國內產經消息、各國重要財經數據、各項投資理財新訊……最新情報看這裡！

本月焦點

深港通年底上路 H股可望補漲

中國國務院正式批准「深港通實施方案」，市場推估後續準備約需4個月，最快12月深圳（深）、香港（港）股市就可互聯互通。這將是繼2014年11月滬港通後，中國進一步向國際投資人開放規模高達6.5兆美元的滬深股票市場。

深港通中，北上的深股通開放標的為市值60億元人民幣以上的深證成分指數、深證中小創新指數的成分股，以及深交所上市的A＋H股。南下的港股通股票範圍，則是恒生綜合大型股指數的成分股、恒生綜合中型股指數的成分股、市值50億元港幣及以上的恒生綜合小型股指數的成分股，以及港交所上市的A＋H股。

值得注意的是，深港通將不設總交易額度限制，同時滬港通總交易額上限也將取消，但仍保留每日額度限制，滬港通與深港通的每日北向及南向額度維持人民幣130億及105億元。另外，欲參與深港通的散戶資產不得低於人民幣50萬元。

由於深圳主板、中小板及創業板目前本益比分別逾40倍、50倍及70倍，相較香港大型股及中小型股當前本益比僅10倍及24倍左右，一般預料，深港通正式上路後，南向交易將會比北向交易更加活躍。此外，港股在近期創下今年新高，但是股價淨值比（PB）仍然只有1.1倍，遠低於歷史平均的1.5倍。

分析師指出，從滬港A、H股的溢價狀況來看，A股現階段仍然比H股貴了2、3成，H股處於明顯折價，中長期低估的港股可望緩步向上與A股趨近。而深港兩地股市的本益比差距更大，深港通後，估值偏低的港股吸引力明顯浮現，於兩地同時上市的標的當中，在港上市相對折價的公司，將持續受到關注。

至於對於台股影響如何？一般

亞太國家有錢人比北美還多

最新的Wealth-X年度億萬富翁調查近日揭曉，去年新增億萬富豪中，超過5成來自亞太地區，而這些新增富豪的財富值占整體比例更直逼7成。

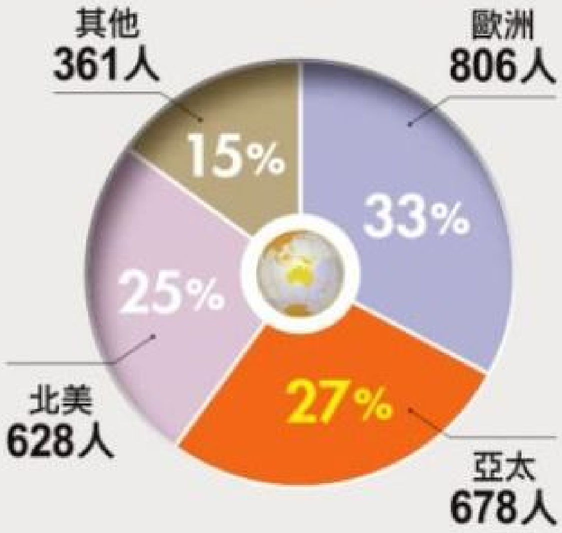
在中、印兩具超級發電廠的帶動下，亞太地區整體經濟發展近年快速崛起，讓民間財富大幅成長。

報告顯示，去年亞太國家的億萬富翁人數，較前年成長14.15%來到678人，正式超越北美的628人，其擁有的財富也較前年增加16.5%至1.76兆美元。

進一步檢視億萬富翁人數的變化，亞太去年新增富豪高達84人，不僅遠遠領先北美的19位，也超越歐洲地區的31位。

而此財富效果同步反映至股市，MSCI亞太（不含日本）指數今年來漲幅約10%，相較於歐洲的負報酬，及股市屢創新高的美股今年漲約7%，可見關注全球富豪的群像變遷，投資人也可以找到變有錢的機會。

2015年億萬富翁



資料來源：2015～2016 Wealth-X



認為，不管是滬港通或是深港通，都是同樣的資金在三地流動，對台股影響不大，不過如果未來MSCI正式納入A股，屆時台股權重必然因A股加入而遭到調降，恐怕將產生資金排擠效果，屆時外資匯出狀況，必須密切留意。

菲律賓第2季 GDP 跑贏中國



今年5月，強人杜特蒂（Rodrigo Duterte）當選菲律賓總統，上任後厲行掃毒、肅貪政策，並誓言將擴大政府支出，推動道路、橋梁等基礎建設，加上大選前相關競選支出，提振了當季經濟成長助力，讓菲律賓今年第2季GDP較去年同期擴張7%。經濟成長不僅是3年來最快，也贏過中國的6.7%。

從第2季經濟的強勁表現來看，今年成長率6%～7%的官方目標達陣機率提高。事實上，菲律賓這幾年來不論是在人口或經濟成長率上，都緊追中國與印度，股市表現因此相當亮眼，今年以來（截至8月12日）上漲逾13%，近5年更是強漲近120%。

英國可能2019年才脫歐

原本外界預期，英國首相梅伊可能會在明年1月啟動《里斯本條約》第50條，與歐盟展開2年的脫歐協商談判，但根據英國《星期日泰晤士報》報導指出，由於脫歐及國際貿易部門成立進度落後，加上法國、德國明年的5月和9月將相繼進行大選，英國正式脫歐的時間可能會延至2019年底，比原預期的時間延後將近1年。



油價忽熊忽牛 以短熊短牛視之

8月初市場對油價看法極度保守，但來到中下旬，油價步入牛市的新聞卻熱炒，原因是倫敦布蘭特原油期貨在短短半個月內漲逾20%，跨越多頭市場定義門檻。

究竟油價走勢是牛還是熊，投資人經常搞得暈頭轉向。其實是牛是熊，雖然是以漲跌逾20%為標準，但千萬不要看到「步入牛市」就跳進市場投資，因為基本面並未好轉，現階段看待油價走勢，只能以「短牛短熊」視之。



發燒新聞

上市櫃公司上半年獲利減2成



上市櫃公司第2季全體獲利4,166億元，季增18.4%，正式擺脫去年第3季以來連續季衰退困境，不過受到景氣不佳、蘋果供應鏈表現不如預期影響，第2季獲利仍較去年同期衰退16.1%，整體上半年獲利也僅7,683億元，比去年同期衰退高達2成。

台股龍頭台積電上半年獲利1,372億元，穩坐獲利王寶座；鴻海以452億元居次；第3名台塑化獲利為362億元。此外，上半年獲利超過1個資本額的公司共7家，股王大立光每股純益54.52元居冠，太陽能股碩禾以16.99元居次，季軍則由亞洲最大隱形眼鏡製造商精華以16.83元拿下。

展望第3季，景氣出現落底訊號，配合電子業進入旺季，包括蘋果供應鏈、面板、DRAM族群都可望繳出佳績；金融股有現金股利入帳題材加持，獲利可望維持高檔水準；傳產業則有食品、航空、飯店等進入旺季，預估全體上市櫃公司第3季單季獲利挑戰5,000億元，季增約2成。

基富通上線 基金管理費少一半

半官方色彩的基富通證券在今年8月31日正式上線，不同於目前A、B級別基金，具有低管理費用特色的RDR（零售分銷審查）級別基金，在基富通也買得到。



安本投顧正式引進20餘檔RDR級別的基金，由於管理費用比一般基金約低50%，對投資人最直接的影響就是績效小升。舉例來說，同1檔安本投顧在台灣銷售的基金，在基富通買或在別的通路買，基金持股明細完全相同，但淨值及報酬率會因為管理費不同而略有差異。

RDR法案乃由英國於2012年提出，意在禁止資產管理公司支付基金通路或顧問銷售佣金，至今RDR級別基金已成為全球資產管理趨勢，對投資人來說是個佳音。然而，國內基金業者遲遲不敢引進，主要是擔憂銀行通路大反彈。

去醫院看病用手機付款



行動支付在醫院也行得通！台灣私立醫療院所協會與Visa組織合作，推出醫療行動支付App「醫指付」，以後生病看醫生不必帶現鈔，只要透過線上註冊的信用卡或Visa金融卡，輸入病患的身分證字號，就可以直接用手機付款，不僅省去排隊批價時間，在外地的兒女也可以幫父母繳交醫藥費。

預期這項服務年底上線，第一階段有長庚、國泰、新光、中醫附醫、高醫附醫、彰化基督教醫院等6家大型私立醫院配合。

川崎氏症侵襲 新生兒保單該怎麼買？



你有跟錢有關的疑難雜症，卻悶在心裡口難開？或是不知道如何找答案嗎？不論是稅務、股票、保險、基金、法律等任何關於錢的疑問，都可以寫信到本刊，《大家向錢問》單元將邀請不同領域的理財達人免費解惑，讓你的錢事一點就通。

Q 即將臨盆的Amy問：

好友的2歲小孩罹患川崎氏症，朋友說，雖然及早治療，但之前並未購買醫療保險，而川崎氏症最擔憂對小孩的心臟造成傷害，保險公司要求至少觀察5年才能承保，因此孩子的醫療保障將出現5年的空窗期。請問幫新生兒購買保單時該注意哪些事，才能避免這類情況發生？

A

達人解惑

磊山保經高級業務經理
羅靜娟答：



川崎氏症又稱急性發熱性黏膜皮膚淋巴結徵候群，好發在東方人身上，且80%多發生在5歲以下兒童。目前在文明國家中，川崎氏症已成為兒童後天性心臟病的主要原因，台灣也已將之納入全民健康保險重大傷病涵蓋範圍中。

由於容易被誤診為感冒或玫瑰疹，一旦黃金治療時間遭耽擱，後遺症相當驚人，且川崎氏症住院期間至少7至8天，即便治癒仍須回院追蹤6個月至3年，倘若患者沒有保險，想要新購保單，保險公司多會要求追蹤5年，在沒有後遺症的情況下才願意承保。

因此，面對各種未知的疾病風險，為人父母最好在孩子出生時立即購買相關保單。基本款建議需有終身醫療日額，輔以雙實支實付醫療險，以因應目前健保新制——住院天數明顯減少、醫療自費金額大幅提高的現象；再者，兒童罹患癌症機率越發普遍，宜購買癌症險以因應發生後的治療費用，若有加保重大疾病險，則能做為家庭緊急周轉金；另外，為避免兒童遊戲時發生意外，意外險（含意外醫療）的配置也不容忽視。以上述3個方向做為新生兒保單的購置，年繳保費約2萬5,000元就能達成。

最後，5歲以下兒童（2011年後出生），行有餘力的父母可再為孩子購買長期照護險，並建議以終身殘扶險為首選，原因在於醫療科技發達，國人長壽已成為趨勢，現在的長期照護保險就相當於20多年前的癌症險一般，幼兒時期就進行配置，保費相對便宜。

小叮嚀

購買兒童保單注意2件事

❶兒童保單宜單獨買：將兒童保單附加在父母的保單中，確實能省下一筆主約費用，但是孩子若在15歲以後不幸發生重大傷病，後續的保險權益將會大受影響，原則上，仍建議兒童保單單獨購買。

❷壽險公司保單為主，產險公司保單為輔：許多人以省錢為目的，向產險公司購買定期癌症險等保單，卻忽略了若癌症發生，產險1年期癌症險在給付後就不保證續保，導致後續風險問題。因此，若買定期癌症險仍建議以壽險公司產品為主，在主約保護下，附約有保證續保功能。



誰是美國房產最大買主？中國人連4年大手筆居冠

撰文：龔招健

「北京、上海的房價太貴，其他城市的房價又不穩定，告訴大家一個更好的選擇，買斷美國！」近期熱映的中國電影《北京遇上西雅圖2》裡，美國洛杉磯的華人仲介羅大牛在看房團大巴上，不遺餘力地向中國客戶推介美國房 。

事實上，上述電影情節早就活生生上演，而以投入金額來計算，中國人購買美國住宅已連續4年高居外國人之首，這是因為有越來越多中國富豪或中產階級，希望將資產分散到產權有保障、經濟相對穩定、投資機會較多的美國房市。

據美國全國地產經紀商協會（NAR）調查統計，從2015年4月至2016年3月，外國人在美國購買住宅的金額為1026億美元，其中以中國人（包括中港台）投入273億美元居首，金額占比為26.6%，雖稍低於去年同期的286億美元，但較排名第2的加拿大人超出2倍。若以購屋件數計算，中國買家占14%，連續第2年超越排名第2、占比12%的加拿大人。



外國人在美購屋金額前4大

中國人	273億美元
加拿大人	90億美元
印度人	61億美元
墨西哥人	48億美元

資料來源：NAR，2015/4～2016/3

「以美元計算，去年中國買家的購屋金額超過第2至第5大外國買家購屋金額總和。這顯示中國買家在國內和全球經濟增長放緩、美元走強的大環境下，購買力依然穩定。」NAR首席經濟學家Lawrence Yun表示，儘管這2年中國人民幣比美元疲軟，但跟5至10年前相比，人民幣實際上是升值的。

根據NAR調查，中國人在美置產金額除了已經連續第4年高居外國人之



近1年美國住宅 前5大外國買家中國居首



資料來源：NAR，2015/4～2016/3

外國買家支付方式



外國人買房前5大成交區域



首，且去年購屋平均單價高達93.66萬美元，不僅高出排名第2的加拿大人許多，更是全體外國人在美買房均價的2倍。

以區域來看，中國人青睞加州、華盛頓州和紐約州等房價較高的地區，主要是考量經商出差、子女留學的方便性，保值性佳，出租或變現也容易；加拿大人則青睞房價較低的佛羅里達州和亞利桑那州，這些地區都是冬季避寒的熱門去處，畢竟加拿大冬天很冷。

從NAR的統計可看出，去年美國人買房僅三分一使用現金，外國買家則約有5成採現金交易，而中國買家採現金支付的比例高達7成，一方面反映中國精英階層、中產階級有龐大儲蓄，另一方面也突顯中國買家在美國尚未建立足夠銀行信用，不易取得房貸。



中國人在美購屋金額及均價

2014/4～2015/3	
金額	286億美元
均價	831,761美元

2015/4～2016/3	
金額	273億美元
均價	936,615美元

資料來源：NAR

中國人大舉購買美國住宅始於2010年，近年擴及商業地產。由羅森諮詢集團（Rosen Group）與紐約亞洲協會聯合發布的研究報告指出，在商業地產領域，中國已成為全球僅次於加拿大、新加坡，與荷蘭並列的第3大買主，標的集中在紐約、洛杉磯、舊金山等一線城市，例如中國安邦保險集團去年出資19.5億美元買下紐約著名地標華爾道夫飯店。

中國去年流失大量外匯，官方已加強管制，短期可能會使中國人投資美國房地產的金額下滑。不過，NAR、羅森集團仍持續看好美國房地產對中國買家的中長期吸引力。 Ⓜ



TPP破局機率大 受惠產業與個股重新洗牌

撰文：龔招健

由美國歐巴馬政府主導的TPP（跨太平洋夥伴）自由貿易區協議，今年初已完成簽署，但需經各國國會通過才會生效，而最關鍵的美國國會並不打算在歐巴馬總統明年初卸任前通過。

另外，目前廝殺激烈的美國兩黨總統候選人皆異口同聲堅決反對TPP，因此TPP生效很可能遙遙無期，形同破局。

TPP由中國除外的12個亞太國家組成，發起國之一的新加坡總理李顯龍8月初訪問美國時，呼籲美國國會盡快通過TPP協議，強調這攸關美國的國際信譽及美國在亞太的領導地位。但美國眾議院議長、共和黨議員萊恩（Paul Ryan）回應指出，由於缺乏足夠議員支持，眾議院今年不會對TPP進行投票。

萊恩接受美國威斯康辛州公共電台採訪時説，沒必要在今年11月美國總統大選結束後對TPP舉行投票，因為他認為，歐巴馬政府無法在今年底前為TPP爭取到足夠的議員支持。他還表示，歐巴馬總統需要對TPP的某些關鍵條款重新進行談判，修正後才有可能獲得國會批准，但他認為，歐巴馬不大可能在今年完成重新談判的工作。

另一方面，美國參議院多數黨領袖、共和黨議員麥康奈爾（Mitch McConnell）也表示，由於共和黨總統候選人川普（Donald Trump）和民主黨總統候選人希拉蕊（Hillary Clinton）都明確表示反對TPP，今年參議院對TPP舉行投票的可能性將會



TPP若生效 有利於在越南設廠的成衣業者

儒鴻（1476）
聚陽（1477）
福懋（1434）
遠東新（1402）
南紡（1440）
銘旺實（4432）
光隆（8916）

TPP若生效各成員國受惠情形

成員國	2030年前額外經濟增長	2030年前額外出口
越南	10%	30.1%
馬來西亞	8.0%	20.1%
汶萊	5.0%	9.0%
紐西蘭	3.1%	12.8%
新加坡	3.0%	7.5%
日本	2.7%	23.2%
秘魯	2.1%	10.3%
墨西哥	1.4%	4.7%
加拿大	1.2%	7.0%
智利	1.0%	5.3%
澳洲	0.7%	5.0%
美國	0.4%	9.2%

資料來源：世界銀行

TPP若破局有利國內加工絲廠

越南是TPP最大受惠國，其中又以紡織業受惠最多。TPP若未破局，有利於在越南設廠的國內紡織成衣業者。至於未在越南設廠者，在TPP上路後將很難跟越南的同業競爭，最主要是因為將來從越南出口到美國（紡織業最大的出口市場）的關稅會逐步降至零，稅率差異大。

而今TPP形同破局，已赴越南布局者就少了預期中的輸美關稅減免利多。另一方面，這幾年越南在TPP加持下，土地與工資漲幅驚人，進駐成本比起10年前高出許多，若TPP生效遙遙無期，對於剛去越南布局者恐怕「很傷」。

目前越南的化纖紗線和布料自給率偏低，很多是從台灣及中國輸入，原本礙於TPP的紡織原料原產地規範（等於國內紗線廠、布廠等都必須移到越南生產），尚未到越南布局的國內加工絲廠包括宏益（1452）、力麗（1444）、力鵬（1447）等將受衝擊，如今反而鬆一口氣，其中以技術層次較高的宏益為投資首選。

大幅減低。

TPP是歐巴馬8年總統任期的代表作，美國藉此「重返亞洲」，制衡近年中國在亞洲的強勢崛起，但川普卻痛批「TPP強姦了美國，是個災難」，而過去原本支持TPP的希拉蕊也見風轉舵，改口堅決反對TPP，主要是因為許多基層選民擔心TPP會讓美國傳統製造業的競爭力下滑，被迫關閉或外移，造成更多勞工失業，或使得勞工薪資成長停滯。

世銀的研究報告指出，在現行TPP架構下，越南、馬來西亞、日本會是經濟成長和出口增長的主要受惠國，美國則獲益較少。一旦TPP破局，一切就回歸各國原來的基本面，原本受惠最大的越南失望最深，其次是馬來西亞，再來是日本的出口產業。至於台灣，原本因未加入TPP而擔心被排擠受害，現在反而可以鬆一口氣。



TPP若破局有利國內加工絲廠

宏益（1452）
力麗（1444）
力鵬（1447）
聯發（1459）
集盛（1455）
宜進（1457）

雖然台灣未加入TPP，但台股當中的「越南概念股」，特別是外銷美國為主的紡織成衣股在過去幾年因TPP題材加持，漲勢格外強勁，而今此題材逐漸消失，相關個股本益比也逐步回歸較正常水準。

附帶一提，如果川普當選美國下任總統，TPP將會直接作廢，其對手希拉蕊最近雖表態反對TPP，但她擔任歐巴馬政府國務卿時，曾是TPP重要推手，因此她若當選美國總統，基於「亞洲區域再平衡」戰略考量，不排除挾美國最新民意，要求跟其他成員國重新協商TPP，爭取對美國更有利的條件，但要達成新協議的難度也更高。

全球超級黑天鵝？或美國經濟救世主？

川普若入主白宮的投資策略

美國房地產大亨川普以政治素人身分爭取共和黨提名參選總統，在不被看好的情形下竟一路過關斬將，正式獲共和黨提名，他一旦入主白宮，是否會掀起波瀾？

撰文：龔招健

房地產大亨川普（Donald Trump）代表共和黨參選美國總統，被投資界認為是比英國脫歐衝擊更大的黑天鵝事件，而隨著11月8日投票日逼近，川普可能成為美國總統的疑慮會在市場上發酵，使得全球股市波動風險升高。

川普從去年爭取共和黨提名開始，經常以爭議性、煽動性、激進言論攻占媒體版面，此一作風在他正式成為共和黨總統候選人之後，甚至變本加厲，不僅引發紐約時報、華盛頓郵報等美國主流媒體抨擊，多位共和黨要員也看不下去，公開跟他劃清界限，其中包括現任國會議員、前布希政府官員等。

共和黨前資深官員聯合公開反川普

包括美國中情局前局長海登、前副國務卿佐立克、前國土安全部部長芮吉、前美國駐北約大使塔夫脫等人在內的50名全美最資深共和黨籍前國安外交官員，8月在紐約時報聯名刊出公開信表示，川普「欠缺擔任總統的性格、價值觀及經驗，危及國家安全及福祉，一旦當選將成為美國史上最魯莽的總統」，並強調「我們之中沒有人會把票投給川普。」

外電報導指出，川普對於國際關係及核武的認知，讓這些共和黨前資深官員極為憂心。例如，川普說他不排除承認俄羅斯從烏克蘭併吞的克里米亞為其合法領土，並解除制裁，以換取俄羅斯合作打擊伊斯蘭國；當美國國家安全委員會為川普做簡報時，川普在會中3次問及「我們既然有核子武器，為什麼不能用？」他認為必要時可動用核武對付伊斯蘭國。

川普在7月時民調支持度一度領先對手希拉蕊（Hillary Clinton），但後來他一再失言，



川普 小檔案

出生：1946年6月14日
現職：川普集團董事長及總裁、川普娛樂公司創辦人
學歷：賓州大學華頓商學院學士畢業
家庭：3段婚姻、5名子女
身價：約1485億台幣（《Forbes》雜誌2015年估算）

例如嘲諷為國犧牲的美國穆斯林軍人家庭、要求把哭不停的嬰兒趕出競選造勢會場，導致支持度下滑，落後希拉蕊的幅度曾拉大至12%左右，近期變化仍在區間之內，後續就看兩人10月參加電視辯論會的表現，以及誰犯錯較多。

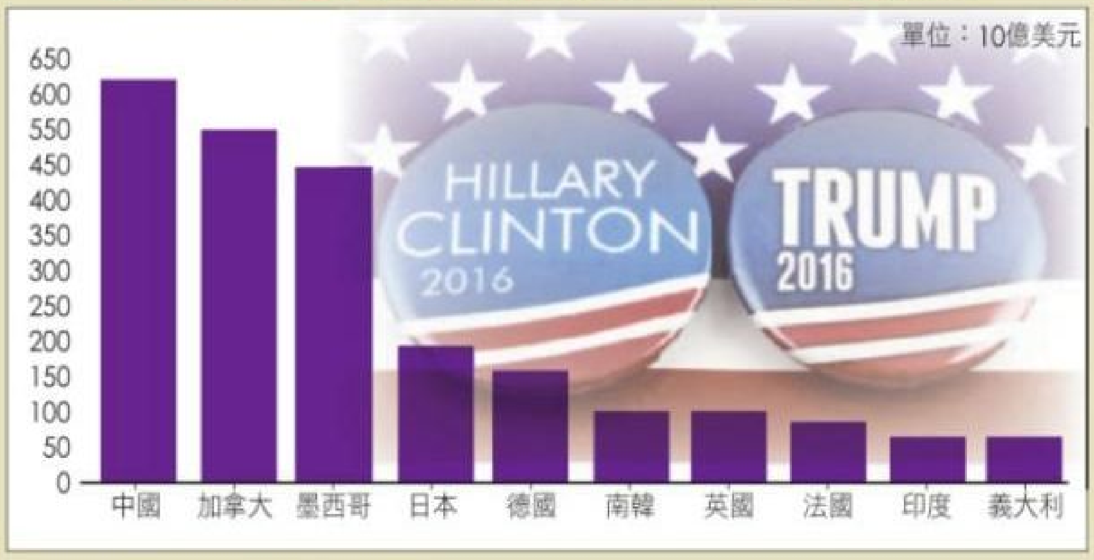
川普若當選美國總統對亞洲經濟衝擊大

儘管川普在民調中落後希拉蕊，仍有近5成受訪者認為，川普比希拉蕊更有能力改善美國經濟。他為了重振聲勢，8月發表重大財經政策，主打企業及個人所得大減稅，以及推動「公平貿易」取代「自由貿易」，鬆綁企業監管法規及提供租稅誘因，引導美國海外資金及製造業回流，喊出要讓美國經濟成長速度加倍。

野村證券的研究報告認為，若川普入主白宮，拉美的墨西哥及一些亞洲國家受衝擊較大，並給亞洲帶來3大隱憂：貿易保護主義、地區安全威脅、美國宏觀政策的不確定性，而韓國、菲律賓將因經濟、地緣政治等因素受衝擊最大，印度、泰國所受衝擊則相對較小。

該報告認為，短期而言，美國宏觀政策的不確定性，意味著這個世界最大經濟體未來走向不明，可能會對亞洲甚至全

美國與前10大貿易對手國貿易額



資料來源：資料來源：Bloomberg，2015年



伊坎：只有川普能救美國經濟

前蘋果大股東、美國億萬富翁伊坎（Carl Icahn）是少數很早就表態支持川普的華爾街大咖，他告訴美國媒體，相信川普會在11月的總統大選勝出，「如果川普沒能贏，過去8年將重演，我們經濟的問題很大，中產階級已經受夠了。」

伊坎點出了美國經濟的幾個缺陷，包括低成長、低薪資、企業投資不振、製造業疲軟，以及政府過度監管，他認同川普開出的減稅、鬆綁法令等經濟處方，甚至認為他是當前唯一能拯救美國經濟的總統候選人。

川普曾多次表示，希望伊坎將來擔任他的財長，或是加入他的團隊，跟中國協商更公平的貿易條件。不過，伊坎已表明不會加入川普的執政團隊，以保持超然身分，推動企業監管改革。

前不久川普公布其經濟顧問委員會成員名單，13人清一色是男性，主要為對沖基金、房地產、銀行業大老，其中包括全美最大商用房地產開發商Vornado房地產信託公司執行長羅斯（Steve Roth），成功預測美國次級房貸風暴的Paulson & Co.創辦人鮑森（John Paulson）。

川普5大政見

1. 大規模減稅

取消地產稅，企業所得最高稅率從35%降至15%、引導企業海外盈餘回流投資美國，大幅降低個人所得稅。

2. 減少政府支出

減少整體支出以因應稅收減少，廢除歐巴馬健保，但不減社會安全及醫療保險支出，並增加基礎建設支出。

3. 法規大鬆綁

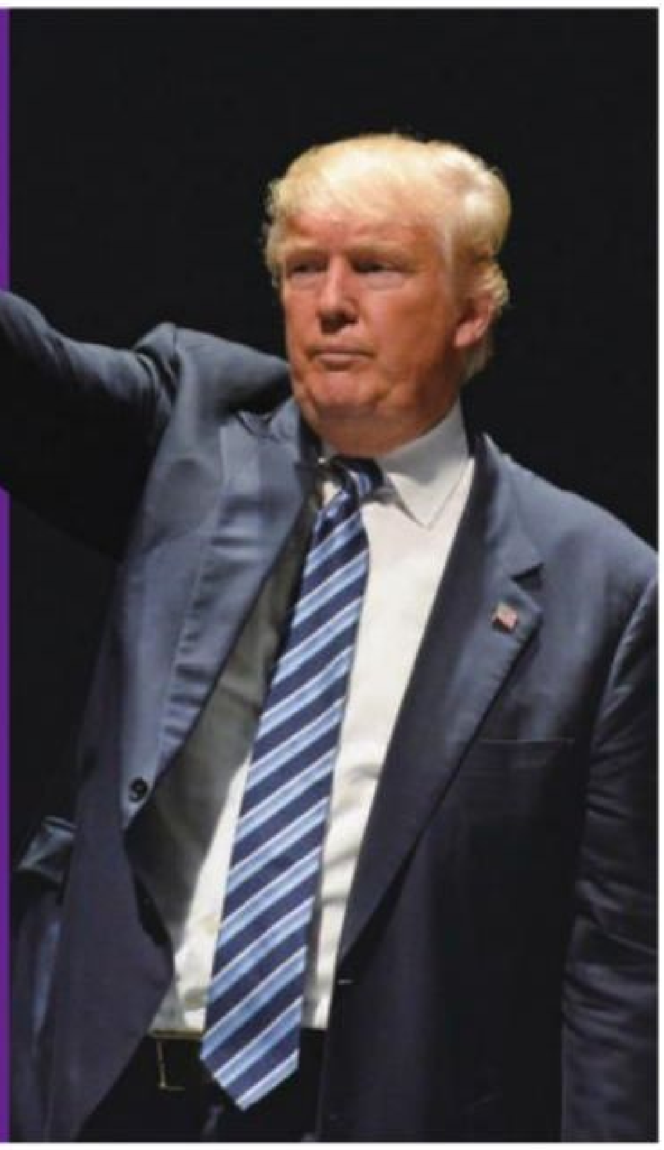
鬆綁扼殺企業活力與投資的嚴苛法規，將解除能源生產限制，開放在美國外海開採石油、天然氣，拯救煤礦業。

4. 推動公平貿易

重談北美自由貿易協定，推動與中韓的公平貿易，退出泛太平洋夥伴（TPP），對貿易不公國家的產品課徵高關稅。

5. 重視國防安全

強化邊防與國防，盟國要分擔軍費，打擊伊斯蘭國，與以色列建立更密切聯盟，加強制裁伊朗、重談核子協議。



球商業信心帶來衝擊，因此隨著投票日逼近，金融市場賣壓會加重，建議投資人避開依賴美國市場的中國出口企業、印度IT企業以及韓國汽車製造企業等。

長期而言，若川普上任後信守競選承諾，美國高漲的保護主義可能會引發中國等主要貿易對手的報復性措施；極端情況下，貿易戰可能引發地緣政治緊張，導致亞洲出口和投資大幅下滑，台灣也難免受害。

川普不是典型共和黨人，打的是非典型選戰，他標榜「美國優先」，揚言要退出世貿組織、在美墨邊界築牆以阻止非法移民入境等等，什麼話都敢說，但他其實是個精明商人，深諳行銷之道，或許只是透過這些「選舉語言」吸引選票；即便他當選總統，若國會不支持，很多政策也推不動，因此一些誇張的政見很可能不了了之，實際衝擊沒想像中這麼大，更何況他未必會當選。



歐洲媒體看川普

德國《明鏡》周刊：川普已經成為煽動仇恨的新威權運動領導人，沒有任何事情會比他當上美國總統，更有害於西方和世界和平。

英國《金融時報》首席經濟評論員沃爾夫：如果川普最終成為美國總統，那將會是一場全球的災難，因為他宣揚偏執性的妄想，排外而且無知。

英國《經濟學人》：川普若贏得這場選戰，幾乎可以肯定美國將拋棄它一向堅持的自由貿易，退回到孤立主義和經濟民粹主義。


Since 1888
源自英國.風行全球
風靡日本，熱銷市場的高級轎車胎VEURO VE303 以及豪華休旅車胎SP SPORT MAXX 050+SUV，首度登台讓您流暢駕馭，盡情馳騁，一次感受前所未見的操駕樂趣。
即日起至2016/9/30止，到各DUNLOP登祿普輪胎銷售門市，購買花紋VEURO VE303 或 SP SPORT MAXX 050+SUV 輪胎四條(不限尺寸)，即可獲贈「登祿普2016限量 POLO衫 乙件」，輕薄涼爽，讓您品味穿著走，只送不賣，數量有限送完為止！
VEURO VE303
詳細介紹
SP SPORT MAXX 050+ for SUV
詳細介紹
DUNLOP
登祿普輪胎
總代理 國佳橡膠股份有限公司

投資能力越好 越能提早退休

大多數人都期待提早退休，目前法定退休年齡是65歲，如果能在50歲前退休，可說是許多人的夢想。但最近德意志銀行卻建議德國政府，應該把退休年齡延後到69歲，難道未來人們真的要活到老、做到老嗎？

德意志銀行會提出這個建議，在於人口結構困境。因為戰後嬰兒潮已經開始進入退休潮，再加上生育率降低，逐漸產生勞工不足問題，以致退休給付日漸沉重，只能寄望民眾多工作幾年，少領幾年退休金，來改善財政困境。

目前德國政府計畫在2030年之前，逐漸將法定退休年齡從65歲延後到67歲，但德意志銀行認為，還要再延後到69歲才足夠。只是這樣的提議，想必會引起民眾抗爭。

德國是少數經濟穩健、失業率低的國家，但仍面臨退休金風暴議題，更遑論其他國家。台灣面臨的老年風暴絕對更甚德國，根據主計處2014年統計，台灣民眾平均退休年齡是57.8歲，足足比法定退休年齡少了7.2歲。這顯示台灣民眾比其他國家人民更幸福，還是更不幸？

如果你屬於軍公教人員，享有完善退休金給付，可以在60歲前退休，應該很幸福。目前軍公教平均退休金所得替代率高達7、8成以上，可以享受還不錯的退休生活品質。只是，軍公教退休金在2018年到2029年間，將陸續面臨破產危機，因此現在的幸福，並不代表永遠的幸福。

如果你是一般勞工，60歲前就退休，究竟是屬於高薪、高資產族，可以輕鬆退休，還是屬於職場淘汰壓力下的無奈選擇？目前台灣企業面臨艱鉅挑戰，中壯年被迫退休的趨勢日漸加劇。有學者研究發現，台灣50到55歲男性勞動力加速縮減，是否也透露台灣勞動市場惡化趨勢？

不管是軍公教退休金破產危機，還是勞工被迫提早退休，減少10年工作機會，都顯示台灣的退休危機來得又快又急。因此，現在你該關心的，不是幾歲可以退休，而是你何時存夠支應退休生活的資產。達到資產目標，你就可以退休了。

做個簡單估算，如果退休前年薪100萬元，退休後所得替代率8成，每年需要現金流入80萬元。若你屬於保守型投資人，每年固定收益僅2%，你需要存4000萬元退休金。如果你是穩健型投資人，年投資報酬率可達5%，你需要存1600萬元退休金。如果你屬積極型投資人，同時投資績效卓越年報酬率可達10%，只需要800萬元就可以準備退休了。

可見能不能提早退休，不僅是退休金多寡，更重要的是投資能力。你的投資能力越強，所需要的退休金就越少，因此，強化投資能力，才是提早退休的正解。



林奇芬 《Money錢》雜誌顧問

目前身兼《HouseFun好房誌》雜誌顧問、世新大學講師，並且在鉅亨網部落新世界、Fund DJ理財達人部落格、Yahoo！奇摩理財專家專欄固定發表文章，著有《第一份收入就投資》等書。

本專欄僅代表專家個人觀點



TWKC 7
台灣權王
權新挑戰 榮耀勝出
（贈品圖檔僅供參考，規格及顏色以主辦單位提供為準）
早鳥咖啡
免費喝
7/4-7/10 報名生效
抽15,000杯咖啡
一年一度權證挑戰賽，12週的激烈競賽
各方新秀、好手一同邁向權證投資大殿堂
週週抽禮券、月月送好禮
快把大獎汽車開回家！
300萬總獎金 15,259個中獎名額
報名期間：2016年7月4日起至9月16日
競賽期間：2016年7月11日起至9月30日
競賽辦法及報名資訊詳情，請洽各協辦券商窗口或台灣權王官網查詢
活動官網關鍵字查詢： 台灣權王首頁
活動官網：
http://www.twkcweb.com/
台灣權王活動官網 QR CODE
主辦單位 中時集團 工商時報
協助單位 臺灣證券交易所 證券櫃檯買賣中心 Taipei Exchange TDCC 臺灣集中保管結算所 中華民國證券商業同業公會 InfoPower
協辦券商 元大證券 元富證券 JihSun Securities 日盛證券 中國信託證券 CTBC SECURITIES 永豐金證券 SinoPac Securities 玉山證券 華南永昌證券 CAPITAL 群益金鼎證券
（以上協辦券商由中文字第一字筆劃數字由少至多排序）

另一隻黑天鵝：義大利憲政公投



呂忠達 新光投信投資暨行銷總監

美國羅徹斯特大學企管碩士，目前兼任台灣金融研訓院大陸金融業務顧問暨菁英講座，曾任瀚亞投信、德盛安聯投信副總經理，著有《全球金融投資大棋局》。

從6月底至今，全球股、債、匯市同漲，主要原因是央行維持寬鬆貨幣政策，帶動資金行情所致。預期年底前可能的變數將是美國聯準會升息，以及11月初萬一川普當選美國總統。但是，有一項重大事件可能發展為危機，卻被大家所忽略，那就是義大利的憲政公投。

歐洲動盪局勢一波未平一波又起，英國脫歐的震撼餘悸猶存，義大利將於10月舉辦憲政公投，但也可能延到11月或12月。已有外資指出，義大利憲政公投是今年歐洲政壇最大的風險，其威脅甚至超過英國脫歐。屆時要是公投結果失敗，民粹勢力恐將入主新政府，促成義大利脫歐；由於義國為歐洲第三大經濟體，與德、法等國為歐盟的倡議國，此事將進一步造成歐洲分崩離析的可怕後果。

公投如未通過 義大利將陷入無政府狀態

這項憲政公投的內容是，總理倫齊（Matteo Renzi）提出的政治體系改革，主要是將參議員數量從315名減少到100名，並限制參議院解散政府的權力等。倫齊已經承諾，如果他的提議沒有在公投中獲得通過，他將辭去總理一職，那將重新回到前總理貝魯斯科尼下台後出現的那種無政府混亂狀態。

義大利今年5月爆發銀行業危機，銀行股重挫，銀行業整體資產損失超過50%。此外，義大利銀行業壞帳率為18%，是歐洲6%均數的3倍；整體壞帳規模高達3600億歐元，占該國GDP的5分之1，約為歐洲銀行業壞帳總額的3分之1。去年4家地區銀行出了狀況，幾千名存款戶的血汗錢一夕消失，還有民眾因此想不開而走上絕路。

搖搖欲墜的金融系統、長期經濟低迷、高漲的失業率，加上反體制的氛圍強烈，義國的危機一觸即發。這場憲政公投很可能會演變成對義大利政府本身的「不信任投票」，倫齊總理極有可能像英國前首相卡麥隆那樣，最後是玩火自焚，自食惡果。

有關義大利憲政公投的最新幾份民調顯示，贊成與反對的差距不大，而未表態的比例高達19%～54%，目前很難判斷公投最後的結果。

假使公投結果沒有過關，倫齊總理請辭下台，義國將提前大選，中間政黨群龍無首，反體制的民粹型政治組織「五星運動黨」（Five Star Movement）可望受惠。在此之前的地方大選中，該政黨在20個城市中拿下19席。該黨候選人拉吉在羅馬市長選舉，取得里程碑的勝利；6月選

舉產生的杜林新市長基亞拉，也隸屬於該政黨。「五星運動黨」目前已經超越倫齊所領導的民主黨，成為義國最受歡迎的政治組織，而該政黨的主要政治訴求正是希望仿效英國，舉辦脫歐公投。

義大利民粹型政治組織崛起

有德國經濟學家在媒體撰文指出，萬一義大利公投決定脫歐，將會有災難性的後果：歐元將在短期內徹底崩潰，或許會引爆史上最劇烈的經濟危機，程度將超越2008年的雷曼兄弟倒閉，與1929年的華爾街大崩盤。

不過，也有外資機構指出，對於此事無須過度悲觀，因為「五星運動黨」的領導人物，近來對脫歐的態度比較緩和，而且義大利的憲法規定，不能藉由公投改變國際公約，由此判斷義國應該不至於脫歐。

除了義大利的憲政公投以外，歐洲確實是政經糾葛、問題重重，譬如歐洲央行僵化的政策、居高不下的企業負債率、無法達成的不良資產出售等，相互交疊引爆歐洲新一輪的金融危機。不良貸款的危機，已是歐洲國家普遍面臨的難題，對各國金融體系的穩定性造成不小的衝擊。

難民問題與債務危機，則使得極端勢力崛起，在歐洲各國都有或強或弱的脫歐政治組織，明年相繼有法國總統選舉，以及德國總理暨國會議員選舉，隨著脫歐派勢力的坐大，可望在選舉中有所斬獲；另外，自英國之後，幾個北歐國家與捷克，都有可能舉辦類似的公投，引發世人對歐盟的前景憂心忡忡。



▲ 義大利憲政公投的內容是，將參議員數量從315名減少到100名，並限制參議院解散政府的權力等。

新興市場成為熱錢炒作標的

至於投資策略方面，只要主要央行維持寬鬆貨幣政策，資金沒有收斂，新興市場特別是亞洲地區，將成為熱錢炒作的標的，焦點集中於台灣、韓國、印尼、泰國與菲律賓等地；因為在負利率環境下，熱錢願意承擔較高的市場風險，以追求較高的投資報酬率。

外資今年以來大舉買超台灣和韓國股市，也是著眼於這兩個市場有具指標意義的台積電與三星電子這兩檔股票，且兩地權值股股息殖利率很吸引人、貨幣穩定的特質，進而帶動台股指數創下13個月新高、南韓指數則創下9個月新高。新興市場債與新興市場高收益債指數，也在熱錢簇擁下，創下歷史新高。

觀察美元何時走強，將是判斷這一輪資金行情何時結束的關鍵指標。萬一市場重回動盪不安的局面，屆時「安全避險」將再次成為投資主軸，包括瑞郎、日圓與美元，以及貴金屬中的黃金與白銀等資產，將突顯其「亂世英雄」的角色，獲得市場青睞。

本專欄僅代表專家個人觀點

Column
財經主播台

如果川普當選美國總統……



邱沁宜 壹電視新聞主播

政大新聞系、台大EMBA財金所。曾任壹電視《壹線財經》、《決勝股戰場》主持人、TVBS-N新聞台主播、TVBS《Money我最大》主持人、經濟日報記者。著有《理財就像談戀愛》等書。

美國總統大選將在11月8日投票，世界都在關心億萬富翁川普是否會當選；投資人更想知道他對全球金融市場會有什麼影響？我從他提出的政策來分析可能受惠和受害市場。

川普若當選會做的第1件事，應是在美墨邊境築高牆。如此一來，受惠標的是美國水泥類股，兩國邊界長達3141公里肯定需要很多水泥。而美墨關係可能會鬧僵，北美貿易自由區恐瀕臨瓦解，墨國經濟首當其衝。間接受害的會是中國觀光業，因為美國人不用千里迢迢去看萬里長城，去美墨邊界就看得到啦。

其實市場早已悄悄用腳投票，今年來新興市場匯率普遍大幅升值，巴西幣與南非幣兌美元大漲2成，但表現最差的就是墨西哥披索，今年來貶值4%，已開始反應未來兩國關係可能趨於緊張。

川普可能會做的第2件事，是對美國人與境內企業減稅，且擴大政府支出。由於川普的經濟顧問大都服膺雷根時代供給面經濟學派的主張，認為減稅有利於經濟成長。不過，當時雷根經濟學實施後，雖然推動經濟成長、降低失業率，但也種下財政赤字的根，政府必須積極發公債應付支出。因此當川普擴大支出，美公債信評可能會被調降，公債利率將大幅上升。但由於川普會積極建設基礎工程，對美國營建股相對有利。

川普可能會做的第3件事，是提高中國商品的進口關稅。因為他認為，中國、印度等國操控匯率、採取不公平貿易來占美國便宜，須課徵高額關稅（至少25%），這可能造成全球紛紛提高對美國產品的進口關稅。1929年全球經濟大蕭條就是由貿易戰所引發，若果真引爆全球貿易戰，我們將面臨2008年以來另一場經濟風暴，全球股市將遭殃，黃金則將受惠。

在與各國關係上，川普會因為嚴格限制穆斯林入境美國而與中東國家鬧翻、批評德國總理梅克爾的移民政策而與德國鬧僵、反對TPP而與東協國家關係冷淡，唯一可能關係改善的是俄羅斯，川普與普丁有些惺惺相惜的味道。一旦和中東鬧翻，美國如需要石油，可從俄羅斯進口，俄羅斯或有解除制裁的機會，股市表現相對良好。但台灣布局在越南，著眼TPP零利率優惠的紡織類股可能間接受害，蔡英文政府的南向政策也將挫敗。

綜上總結，假如川普當選，可能會造成全球經濟衰退、股市下跌，僅有少數如黃金、美國營建股、俄股受惠。雖然沒有投票權，我還是希望，如果他真的當選，請川普總統好好跟競選時期的川普講他最熟悉的一句話：「You are fired！」

本專欄僅代表專家個人觀點


歯周病菌とたたかう
G·U·M
HEALTHY GUMS. HEALTHY LIFE.
日本市場銷售第一
的口腔護理品牌*
低刺激
ノンアルコール
SUNSTAR
歯周病菌とたたかう
G·U·M
無酒精溫和配方
幫助預防
G·U·M牙周護理潔齒液
降低牙周病發生率
溫和低刺激配方有效保護牙齦
牙周護理潔齒液
牙周病菌抑制成分CPC
無酒精溫和低刺激配方
康是美、屈臣氏、家樂福、POYA寶雅生活館、日藥本舖、TOMODS三友藥妝、佑全保健藥妝、丁丁連鎖藥妝、啄木鳥藥局、躍獅連鎖藥局、美康藥粧藥局、新高橋藥局、JASONS頂級超市、新光三越百貨超市、SOGO百貨超市、微風百貨超市、CitySuper遠東都會超市、HANDS台隆手創館、MIRADA美華泰流行生活館、SEASONS四季精品百貨、A+1精品百貨、J-MART佳瑪進口精品生活館、大樂購物中心、B&Q特力屋、HOLA特力和樂、PChome 24小時購物、YAHOO奇摩購物中心、MOMO購物網、博客來、東森購物、樂天市場購物網、ASAP閃電購物網 均有販售
*根據INTAGE SRI調查2015年GUM品牌全產品總銷售價值
日本專業口腔護理公司 三詩達
SUNSTAR

Column
弘觀熱點

政府釋地、保險公司經營 長照免驚



邱正弘 宏觀財務顧問總經理

南京大學金融博士、東吳大學法律學士。目前身兼三通資產管理顧問總經理、建業律師事務所資深稅務顧問、東海大學財金系助理教授等職。著有《保險私房學》等書。

少子化、老年化衍生的社會問題，一波波襲來，年金改革讓人頭痛，長照怎麼執行，同樣讓眾專家陷入爭論。長照的重要性、急迫性，人人都知道，但有限資源如何配置，的確是個難解的習題，因為財源不是說開拓就會有。

養不起的未來讓人焦急，過去由孩子照養長輩的機制，可說是瓦解了。社會價值觀改變、長壽風險，加上少子化趨勢，讓老後問題已經不單純是家庭重擔，還是社會包袱，甚至拉高為國安層級，需要積極探討應對。

其實不論是長照服務法，還是長照保險法，推動時面臨的棘手難題，講穿了就是「錢」事，只要有錢、有財源，世界各國的最佳長照機制都可以仿照。所以不是怎麼做的問題，而是錢從哪裡來？一旦有錢，「人」從哪裡來的問題，也可以迎刃而解。

照顧殺人事件頻傳 長照是國安層級問題

以現況來說，一般有長照需求的家庭，「人」的問題多半是請外勞來解決，這當然是不得不的做法，但外勞在長照需求中，也只能擔起維持老人家生存現象的表面意義，難賦予深層的生命意涵。

無奈這幾乎是現階段最好的長照模式，因為一般小康家庭還負擔得起每月約22K的費用，把有長照需求的長輩交給外勞，也可得到喘息時間，維持一個家庭應有的生活品質。

只是，有更多家庭恐怕連外勞的費用都無法擔負，這是社會「照顧殺人」事件頻傳的原因，事實上，這群人亟待政府端出牛肉，讓他們也能喘息。但以目前討論最多的保險制來說，類似全民健保的做法，由企業、個人、政府共同繳付保險費（企業負擔4成、個人及政府各負擔3成），集眾人之資提供給有長照需求的人，也只是杯水車薪。

在老年人口遽增的環境下，僧多粥少是最大的問題，據衛福部公布的10年長照計畫2.0，預計2017年投入208億元於長照，以當年需長照人口估計約73萬人來計算，等於平均每人每天只能分得77元長照費用，所以有專家以「斷腳長照」來形容。

這還是擠得出200多億元的情況，萬一整體經濟狀況持續不佳，企業是否願意支付長照保險4成比重的費用，是一個問號；另外，一般民眾會不會認為政府效能不彰，而寧願靠自己籌措長照費用，根本不想支付這筆額外的保險費呢？

再說，10年長照2.0預計採行A、B、C分級制，讓鄰里、鄉鎮與縣市設立不同層級的長照據點，捫心自問一下，老人照養中心如果就蓋在你家隔壁，你願不願意呢？實情是，家中有需要長照長輩的人，

會希望社區化，而家裡沒有年長者，則肯定多不樂見社區化。政府希望達致「巷弄長照」的景況，還有得吵呢！

面對同一件事，凡牽扯到個人的利益，自有不同價值觀產出，這是必然的情形，所以我一直認為，只要這件事是對的，就該堅持，尤其涉及公共利益，一定要拿出執行的魄力。當然，這需要政府的高度與威信來配合，民眾的態度也要隨之提升，否則長照這個未來的國安級問題，可能會讓台灣的競爭力更加低落。

台灣長照需求人數（2017～2026年）



說明：❶65歲以上失能率以12.7%代入，❷65歲以下失能率以0.795%代入。
資料來源：行政院主計總處2010年人口及住宅普查報告

政府釋地＋保險公司經營 長照不是扛不起的擔子

那麼到底該怎麼做？解決錢的問題，手握大筆現金的保險公司是最佳夥伴，至於學生越來越少的小學校舍，則是政府可以善用的資源。

若政府能釋出土地，讓原本高不可攀的土地成本降至最低，保險公司接手經營後，只需要考量營運成本，如此一來，這類長照保費將大幅下降，民眾繳得起，未來若有長照需求時，保單便能發揮功能。這絕對是一個政府、保險公司、民眾三贏的策略。

而且這與政府目前要推動的長照保險法不相牴觸，可以說長照保險法是基本盤，而希望得到較好照護品質的民眾，就靠商業保險補足。倘若能往此方向推展，對一般人來說，長照將不再是個難以面對的重擔。

現階段針對長照究竟可以產業化經營，還是單純以社會福利支應，爭論不休，其實我認為兩者可以同時兼得，就像退休金保障的三層機制般（第一層為國民年金、勞保年金，第二層為企業退休金，第三層則為自己準備的商業保險），長照也可以仿照，第一層是政府長照保險法給予的支助，第二層則是自己安排的商業保險。這就像有人荷包比較吃緊，吃碗陽春麵便罷；但若經濟還不錯，則可以選擇吃牛肉麵。

而且長照機制下，「人才」的問題也需要靠營利，才能提供吸引人的薪資水準，因此，想要有好的人才加入長照服務行列，產業化是必走的道路。

想像一下，如果小學校舍改成老人活動中心或住所，加上訓練有素的長照服務人員在一旁觀照，若還有老人大學，讓每個人都能活到老學到老，則生命意涵將被彰顯。進一步想，如果托兒所就蓋在隔壁，讓老人不僅接觸、也看顧活潑好動的小孩，這畫面豈不美哉？

禮運大同篇說，大道之行也，天下為公……使老有所終、壯有所用、幼有所長……如果長照體系能夠結合政府與民間的力量一起促成，這不正是大同世界的美麗境界！總而言之，價值的取捨決定生活方式的選擇，你我都有一天會老去，我們願為我們的明天預作準備嗎？有高度、有視野的政府是否有魄力面對這樣的考驗？值得你我的思考。（整理：施禔盈）

本專欄僅代表專家個人觀點

發展觀光要靠「創意」取勝



王應傑　東森房屋加盟總部董事長

目前身兼台北市商業會理事長、中華民國公共汽車客運公會全聯會理事長、國光客運副董事長，曾任不動產仲介經紀商業公會創會理事長、台北房屋總經理等職。

在7月24日我帶領台北市商業同業公會理監事及部分各公會理事長，想起30年前曾短暫來到實施共產主義的蘇維埃社會主義共和國聯邦，當時蘇聯政府對於食物、汽油及其他基本物資採用配給方式，人民生活受到相當程度的限制。

1991年蘇聯解體後，再次踏上莫斯科及聖彼得堡，感受大大不同，我親身體驗1935年興建、有最美麗「地下宮殿博物館」之稱的莫斯科地鐵站，並參觀俄國沙皇住宅及克里姆林宮；來到最西化及交通樞紐的聖彼得堡，整個城市充滿藝術與文化，留存的古蹟不勝枚舉，街上都是駱繹不絕的觀光人潮，不得不打從心底讚佩俄國的進步。

對照近期政府推動觀光，總不脫陸客來台人數縮減，觀光產業叫苦連天等負面思維，根據中研院估計，若陸客來台減少2成，民間消費1年損失約261億元台幣，約占全年整體消費0.3%。但從俄羅斯旅遊的經驗，體會現在正是台灣觀光轉型的大好機會。

以超過300年歷史的聖彼得堡為例，儘管歷經多次戰亂，但因城市風貌保存得宜，留下許多歷史回憶。中華民國政府遷台以來，亦有70年歷史，期間有許多日據時代留傳下來的特色歷史建築、早期眷村文化等，政府應該積極保留，給予適當維護，並採取積極開放的心態。

再者，台灣是海島國家、四面臨海，頗有南洋小島風情，可惜政府發展觀光業，總是缺少藍色水岸觀光的拼圖。經歷南海仲裁後，台灣太平島一夕之間從「島嶼」變成「岩礁」，台灣人除了把力氣放在「主權」之外，不妨借力使力、發揮創意，趁著太平島知名度暴增，推動觀光旅遊。

單純從觀光角度，太平島上有茂密的百年老樹、湛藍的海水及白色沙灘，它還具有無法取代的歷史意義，更增添獨特性，一旦太平島成為觀光島，自能充分證明台灣擁有太平島主權。

推動太平島觀光只是個起點，中長期台灣仍要發展獨具特色的海岸觀光，包括郵輪或遊艇旅遊等都要有相關配套，例如定期船運航班、特色碼頭及港口規畫等，才能讓台灣觀光品質更上一層樓。再者，發展藍色水岸觀光後，從西岸到東岸周休二日小旅遊或環島周遊，旅客就不再僅限自駕或搭乘大客車、火車等交通工具，亦能疏解假日塞車困境。

過往台灣觀光業過度仰賴陸客，少了創意思維與歷史印記，在不景氣的此時，不妨多著墨在自己擁有的觀光資源，而將無謂的口水之爭丟一邊，如此才能再創台灣旅遊高峰。（整理：劉育菁）

本專欄僅代表專家個人觀點

孩子，你是我的員工！



秦嗣林 大千典精品質借機構執行長

國立空中大學人文系、國立臺灣大學商學碩士，曾任台北市當鋪商業同業公會理事長，著有《那個年代，這些惦記：我和他們的相遇與交會，還有留下的故事》、《29張當票3：門簾外的人生鑑定》、《29張當票2：當鋪裡特有的人生風景》、《29張當票：典當不到的人生啟發》等書。

前陣子，我有位員工生日，大家幫他辦慶生會，我突然想到，這員工好像跟了我很久，便問他來多久？「叔叔（員工都這樣稱呼我），我已經跟你20多年了！」我聽了嚇一跳，這孩子一退伍就跟了我，什麼都肯幹，那時候當鋪事業還在戰國時代，每天接觸的不是小偷，就是騙子、黑道人物等，從上午8點開張一直忙到晚上12點才能下班，過年也無法休假……一晃眼這孩子都已40多歲了。

「叔叔很照顧我們，我們每天都在您的眼皮子底下工作、學習，正向的學習就是一種照顧。」壽星回答跟著我工作的心得，令我陷入思考，這20多年來，自己有沒有好好對待他們？我年輕時脾氣很差，常罵人，不僅對工作很嚴格，還會要求員工閱讀我開的書單，不時會抽考。那時我的小孩年紀還小，反而花在這群員工身上的時間較多。

我記得有一次找不到東西，當晚我堅持找到才准下班，結果，翌日早上找到了，原來是儲放流當品的流程有誤，導致東西放錯位置，所以我們還徹底檢討了流程。認真做事、徹底檢討，是我想讓大家學會的事情。這群孩子都是我的員工，是我的希望，因為我相信，若干年後他們會繼承我的衣缽，他們現在還是我的員工，那是因為他們還有努力學習的空間。

套句金庸說過的話：「武林排行榜前10名才是武林高手」，但對當鋪業來說，一定要做到前3名才能成為武林高手，一生妥當、衣食無缺；不能做到前3名則會工作不保、前途無「亮」。該如何做到前3名呢？

首先，要找到身經百戰、滿身傷痕的老師，他才是言之有物的人。其次，自己要加倍努力，才能應付來自四面八方的人。最後一定要有終身學習的意願，時代變化得太快，不管是珠寶的合成、騙術的翻新、文物的仿製，都必須有無上的功力，才能悠然自得於當鋪產業。

最近，我家老三拿了一張註冊單給我，我問她知不知道這筆錢是誰的？她回答是爸爸，我說不對，是妳的錢。她聽了一頭霧水，我跟她說：「從妳出生那一天起，妳的所有花費都是我付的，那是屬於妳的錢，妳是我期約性的員工，隨著妳越長越大，我付的錢越來越少，直到大學畢業那一天，妳就不再是我的員工了。妳得自食其力另找老闆，並且尋找妳的夥伴，召集妳的員工，這就叫做傳承。」

孩子，你是我的員工，你的行為我都有責任，但當你羽翼漸豐，飛離老巢，就得自己負起責任。這是既喜又憂的事，喜的是孩子長大了，憂的是我不知道我的教學是否夠紮實，孩子們往後的日子是否能平安踏實，這是身為師者的心情吧！（整理：唐滋蓮）

本專欄僅代表專家個人觀點



LINE@ Money錢
facebook Money錢
立即成爲《Money錢》社群好友，
隨時掌握好康活動消息！


歡慶9週年
訂閱Money錢
周年大歡慶
輕鬆邁向財務自由
週年慶限定優惠
訂1年 送1年
24期特價 1,680元
(原價$3072)
客服專線：(02)2511-3511分機6502 官網： www.moneynet.com.tw
優惠活動至 2016 年 9 月 30 日止，請速翻閱 P.161



專訪內政部次長花敬群

新政府不再談「打房」社會住宅衝衝衝

"新政府不談打房、不會製造階級對立，心態很健康，但面對不合理、扭曲發展的制度，也會全面改革。"

內政部政務次長 花敬群

民進黨總統蔡英文執政以來，不管是推動長照2.0、軍公教年金改革或居住正義，都擺脫不了「加稅內閣」的形象，近日各地方政府掀起的房屋稅爭議，從豪宅大戶、包租公，乃至一般市井小民都無一倖免，甚至引發產、官、學及法界對房地產稅的紙上論戰。

究竟民進黨理想中的「居住正義」藍圖是什麼？《Money錢》雜誌社長童再興邀請內政部政務次長花敬群暢談其理念，過去幾年他是民進黨房市政策白皮書執筆人、智庫土地及住宅政策小組召集人。思維邏輯清楚的他，在受訪時不改幽默本性，強調「說話要更小心」，面對每個關鍵問題，他都有問必答。以下是對談內容：

童再興：替民進黨主席蔡英文擬定「住宅政策白皮書」時，你曾經提出3大方向，包括杜絕房市炒作、健全租屋體系與推動社會住宅，目前哪一項政策最快能看到成果？

花敬群：台灣面臨的住宅問題，是過往至今留下的「沈疴」，它有著結構性的供需扭曲，也因長期不合理稅制造成貧富不均，還有綿密不可分的政商關係，問題盤根錯節，無法一刀切斷。

但很明確的是，我們不會高喊「打房」，再去製造有產與無產階級的對立。政府的職責就是從「源頭」下手，慢慢改正過去不對的、不合理的作為。

第一步是協助弱勢族群，讓他們有一個安身立命的地方，社會住宅就是實踐的方法。上任後，我們花了很大心力修改《住宅法》，調整法案高達40多條，等同重新制定新法案，因為過去的《住宅法》就像一部「沒有引擎的汽車」，新修正的法案讓地方政府能夠順利推動，此案將以優先順序送進立法院審議。

租買之間能自由選擇 就沒有打不打房的問題

童再興：蔡英文在競選時提出「8年20萬戶」社會住宅，這個龐大量體該如何達成？

花敬群：推動社會住宅的起心動念是，台灣人對居住選擇往往只有「買」這個選項，民眾不太容易做

撰文：劉育菁 攝影：張家禎

近期房屋稅的調整，成為新政府在房產政策上的挑戰，面對房仲喊倒閉、建商喊跌價、民眾大喊買不起等困境，究竟新政府有何因應對策？本刊特別邀請內政部政務次長花敬群分享居住正義的理念與施政方向。



出「高房價時租房子，低房價時買房子」的決策。唯有讓市場自然發揮平衡機制，民眾能在租買之間自由選擇，最終，打不打房就不會成為住宅政策的核心。

我期待台灣弱勢租屋的比率能從2%提高到20%。初步規畫，20萬戶社會住宅有8萬戶將來自空屋轉租；而12萬戶則透過直接興建，首都圈的新北、桃園將占8成，南部則以租賃為主，新建為輔。當然，空屋再利用或鼓勵空屋轉租，能最快看到成效。

童再興：台灣目前有超過100萬戶空屋，分布在全國各縣市，如何期待想賺價差且不缺資金的房東將房屋釋出？

花敬群：很多人認為，把腦筋動到房東「太天真」，但不拼看看，怎麼會知道結果？《住宅法》的修正草案，明訂中央可成立行政法人資格的專責單位，因應社會住宅興建營運的專業性及人力需求，賦予政府可當二房東的法源。

政府當二房東的好處是，可增加房東的信任感，有些怕麻煩的房東就會有出租意願。當然，有更多房東怕的是「繳稅」，根本不想浮出檯面。針對這個問題，我們與財政部協調，將提供參與社會住宅的房東，包括租金所得稅減免，還有房屋稅、地價稅可比照自用住宅稅率，不計入囤房稅計算等誘因，當然，政府也會全面檢視不動產持有稅的改革。

舉例來說，若王太太在新北市三峽區有一間空屋，市場合理租金1萬5,000元，政府可能用市價8折、也就是1萬2,000元向她簽下包租3年或5年的合約，這期間王太太每月將有1萬2,000元收入，但這筆租金，每月有1萬元免稅額度，只剩2,000元是應納稅額，而這2,000元稅額有6成可認列成本，實際只有800元要納稅。精明的房東算盤撥一撥就知道，稅雖然跑不掉，但也不會太重。

這個遊戲規則是想讓房東知道，交給政府出租既合法又可做好事，一旦房東的供給出現，需求將源源不絕。初期我們也不會呼口號畫大餅，期待所有房東一次到位，但希

> **"實現住者適其屋的境界，推動社會住宅已勢在必行，但要避免重蹈國宅蚊子館或樂透宅的覆轍，浪費國家資源。"**
>
> 《Money錢》雜誌社長 童再興

" 未來都更條例修法將朝簡單、普及、透明的方向，我們會讓參與都更者清楚知道，只要照著模式走，就能看到山頂。"

內政部政務次長 花敬群

望第1年6都至少要達到各1,000戶的目標。

社會住宅只租不售 用硬梆梆的管理維持好品質

童再興：鼓勵空屋出租是好事，但12萬戶新建的社會住宅，要如何安排土地及財源缺口？

花敬群：以12萬戶房屋存量計算，粗估約需200至300公頃土地，從雙北市撥用數十公頃合宜住宅土地可知，「土地」並不是大問題，最被詬病的是政府沒錢，社會住宅會不會成為「錢坑」？

很多人認為，政府「蓋房子」比較花錢，但其實只要做好長期收支的財務安排，直接興建社會住宅的成本反而更便宜。概念上與投資「只租不售」的商辦邏輯相同，壽險公司在信義區向政府標下地上權並蓋起商用辦公室，只要招租完成，等於取得長期穩定收益。

《住宅法》修正後，為了讓地方政府有效取得土地，降低土地使用成本，社會住宅興建排除《國有財產法》規定，將有償撥用土地，改為長期租用，並以50年為限，如此租金就相對便宜。至於財源，目前在第1個4年，已籌到1500億元資金，貸款期可長達40至50年。

若政府100%建築融資興建，用50年本息平均攤還、9成出租率，並提撥長期維護管理基金來計算，每坪600元租金就能達到損益兩平。對照全國市場租金，新北市每坪約900元，台中市500元、高雄400元來看，社會住宅在北部的收支不僅能打平，甚至會有盈餘。

童再興：過往政府興建國宅或合宜住宅，都是由知名建商BOT興建，不時傳出弊案及品質不佳的觀感，社會住宅如何避免重蹈覆轍？

花敬群：國宅與合宜住宅制度都是從銷售出發，建商要賣掉才能打平或獲利，但社會住宅採取「只租不售」，它的成功關鍵在於管理維護機制，台北市的大龍峒公營住宅及興隆一區公共住宅，都是成功範例。

未來我們將嚴格做好管理機制把關，包括入住身分限制，不同身分條件給予不同的租金折扣，還有住戶管理規約等，政策的遊戲規則會很「硬梆梆」，不會有任何關說空間，因為唯有良好管理，才能打造出社會住宅的好口碑。至於區位的選擇，有了每坪6萬元失敗的國宅經驗，社會住宅的選址絕對以捷運、鐵路等交通方便，既有且成熟的區域為主，甚至精華區也不排除。

推動都市更新 估計能創造上兆產值

童再興：去年你曾提到，未來5年是房地產空頭，而且價格會跌3成，現在看法仍相同嗎？新政府將如何推動房地產產業？

花敬群：在討論IC設計、生技或綠能產業時，市場不會把重心放在交易量與交易價格，但談到房地產業景氣總是把「量價」擺第一。房地

產的英文是Real Estate，是實質產業，發展重心除了蓋房子之外，還包括提升附加價值及資源再運用。

市場慣用房地產「價量的漲跌」做為判斷產業景氣好壞的指標，政府管不到市場怎麼想，但政府不會單純只從價量思考，而是從整體產業出發。以社會住宅為例，政府計畫推出12萬戶，這個量體是1年營造業的總產值，另外還會衍生出物業管理等附加產業。

以政府計畫推動的包租代管服務來看，不但能提升租賃管理服務業，也讓原本空閒住宅有效利用，額外創造新的產值與就業機會，政府還能有稅收，是一項多贏政策。

推動房地產產業，我認為，都市更新才是核心中的核心。但都市更新的核心是提升居民的生活品質，產業發展重心會以營造與都更服務顧問業為主，我們期待都更後原住戶回住的比例要很高，而不是原住戶都更後只能賣掉房子，搬到更遠地方居住，或是透過都更反而製造更多的買賣交易或投機財。

目前台灣有300萬至400萬戶亟需都更的房子，未來20、30年內，數字可能會跳到500、600萬戶，算起來從現在開始，1年得更新20萬戶，相較目前每年因都更拆除的房子1,000～1,500件，1年20萬戶目標可說天方夜譚。

因此，未來都更條例修法，將朝簡單、普及、透明的方向，但簡單不代表要硬幹，而是要將遊戲規則簡化及清楚，我們會讓參與都更者清楚知道，只要照著模式走，就能看到山頂，而不是像過往過了一山，還有一山高，永遠看不到前景。只要成功模式創造出來，複製就很容易，估計都更至少會有上兆產值。至於公辦都更也是政府重大政策之一，目前已如火如荼進行討論，《都市更新條例》的修法，預計下個會期會送進立法院。 M



花敬群如何看房地產稅改？

針對近日房產稅的爭議，花敬群不想多談細節，主要是稅改的主管機關是財政部，但他認為，目前最大關鍵在「稅基」，如何讓稅基認定都在同一個標準，針對自用、非自用等，給予不同的稅率，爭議就能減少。

舉例來說，市價1000萬元房產，因各縣市政府調整稅基作法不同，座落在A處房產稅基可能是市價3%，但座落在B處可能達市價15%，因為稅基不在同一個標準，就變成各說各話。未來內政部將對「稅基」重新估價，透過科學化及大量數據的支持，讓稅基評議相對合理。但長期目標是朝著實價課稅、合理漸進及自用輕稅方向前進。

進攻智慧型手機和穿戴式裝置

OLED：新世紀的夢幻顯示技術

什麼樣的技術，能讓眼高於頂的蘋果在2018年才上市的iPhone 8採用？什麼樣的技術，投資金額超過千億元，讓經濟部長舉行記者會全力相挺？

撰文：林成蔭

號稱「21世紀夢幻顯示技術」的OLED（Organic Light-Emitting Diode），中文名為「有機發光二極體」，採用這個技術的顯示器可分為單色、多彩及全彩，依驅動方式的不同又可分為主動式（AMOLED）和被動式（PMOLED）。AMOLED的技術門檻高，適合朝大尺寸發展，不只手機，連電視也可以採用；PMOLED的材料及生產成本較低，在中小尺寸的穿戴式和網通裝置發展快速。

兆豐國際證券科技產業組專業襄理吳昱璁分析，AMOLED具有高色彩飽和度、微秒級反應時間、超廣視角、低功耗等優點，且因元件自發光，可減少背光模組與面板的中段製程，進而節省成本，但目前材料成本較高、良率仍有待提升。

產品優點多 應用層面廣

AMOLED亦可應用在可撓式（flexible）產品，具有高解析度、輕、薄、不易破、可彎曲、可折疊、可捲曲等特性，大幅增加產品機構設計的彈性。考量產品可靠度及整體AMOLED產能供應狀況，未來仍將以智慧型手機為主要應用，不過穿戴式裝置的成長將最為快速。

研調機構IHS預估，2019年AMOLED的市值將超過400億美元，占整體面板產值約36%。三星（Samsung）在AMOLED的手機面板市占率高達98%，去年推出的Galaxy S6 Edge，還有今年的高階機種，都是使用自家的AMOLED面板。

2016年韓國三星集團在AMOLED的專利數量就高達256件，日本28件，台灣僅有24件。友達董事長彭双浪就特別強調，台灣OLED聚落成形，但相關建廠投資金額高達數百億元，需要整合政府和業界的力



▲ Audi 概念車運用 OLED 讓儀表板更耀眼。



▲ Apple Watch 採用小尺寸的 OLED 螢幕。



▲ AMOLED 技術門檻高，適合大尺寸電視。

量，才能脫穎而出。

承通投顧資深分析師高憲容也指出，現階段的高階智慧型手機市場，台灣的OLED相關廠商看得到吃不到，市場傳出蘋果（Apple）將在明年的iPhone 8導入AMOLED面板，但主要供應商為三星、樂金（LG）。樂金已宣布，將在2018年前追加投資超過10兆韓元（約台幣2800億元）在OLED，而蘋果的次要供應商是JDI（日本顯示器）、夏普（Sharp）。

穿戴式裝置 發展空間大

台廠中，友達的AMOLED已經應用在穿戴式裝置及虛擬實境（VR）等產品，智晶的PMOLED智慧型手錶和車用電子訂單，從去年下半年開始也大幅成長，比較有機會的是穿戴式裝置如智慧型手錶。

吳昱璁提醒，AMOLED雖然號稱夢幻顯示技術，未來也有更新的技術在發展中，台廠審慎投入資源，也是有其必要。

消費電子品牌廠商導入AMOLED這種顯示裝置，將使機構設計更加彈性，產品能省去背光模組的空間，以增加電池體積。三星和中國品牌廠先後推出新品，蘋果也可能會跟進，鴻海集團以具技術深度的夏普布局，預計2018年量產OLED面板，供應蘋果iPhone。

OLED概念股

單位：元

代號	名稱	2016/8/19收盤價	2015年EPS	2016年上半年EPS	淨值
2348	錸德	3.65	-0.84	-0.52	8.33
2409	友達	12.7	0.51	-0.63	17.74
3049	和鑫	6.41	0.17	-1.42	8.82
3481	群創	11.65	1.09	-1.21	21.57
3673	TPK-KY	61	-57.86	-7.11	81.86
5245	智晶	158	3.89	3.49	17.93
6456	GIS-KY	78.8	7.44	0.95	33.78
8096	擎亞	19.1	1.8	0.11	17.52

資料來源：XQ全球贏家

受法人關注的OLED概念股

智晶（5245）

股本4.43億元，成立於2011年，為全球PMOLED第2大廠。PMOLED主要應用於3吋以下面板，其中1.5吋以上產品主要應用於通訊類、車用設備、電腦周邊類與工業產品，1.5吋以下產品主要應用於消費電子類如MP3與其他光學特殊應用產品。上半年受客戶清庫存與新舊產品交替影響，EPS為3.49元，略低於預期。

第3季因大客戶Fitbit與其他新產品交貨，營收展現動能，產能方面接近滿載，目前已經在建置第3條線，2016年底將開始量產可撓式PMOLED面板，有利搶攻穿戴式市場。因可撓式PMOLED平均單價高、競爭者少，若良率達水準，獲利將很可觀。再者，與清華大學合作研發PMOLED照明，有平面光源、光度柔和、軟性化等優勢，預計2017年底可開始量產，預估年營收初期貢獻可達10億元，2016年預估EPS為7.9元。因產業趨勢上，PMOLED取代STN LCD明顯，市場給予較高本益比，130元上下布局，可波段操作。

GIS-KY（6456）

中文名稱為業成控股，成立於2011年，是鴻海集團旗下的觸控面板模組廠。觸控面板模組的應用比重為手機40%、平板電腦52%、其他（筆記型電腦、AIO PC等）8%。因蘋果平板和iPhone銷售狀況不如預期，第2季出現虧損0.2元，上半年營收為298.76億元，毛利率7.13%，每股稅後盈餘僅0.94元。

未來最有可能採用的顯示技術是可撓式AMOLED，業成擅長的薄膜式觸控將成為主要的觸控解決方案。鴻海收購夏普，將挹注超過2000億日圓（約台幣600億元），用於未來3年開發OLED相關技術，夏普有可能成為iPhone的第一線供應商，業成更是受惠者。 GIS-KY的7月營收為51.76億元，較上月大增70.51%，已見蘋果新產品的量產出貨力道，2017年在較大幅度換機潮的推升下，GIS-KY營運將重返成長。2016年預估EPS為4.01元，目前本益比偏高，從轉機性與未來的題材性評估，75元左右布局，等候利多浮現波段操作。

央行降息澳幣卻走升 落底訊號停看聽

觀察澳幣降息循環抓買賣點

澳洲央行8月初宣布降息後，澳幣不貶反升，是否意味即將落底？持有澳幣的投資人何時該獲利了結？想投資澳幣，何時進場最恰當？觀察的重點其實很簡單。

撰文：李其展

大宗商品走勢繼4月的一波反彈後，6月初又開始向下走，各國央行在擔憂通縮環境來襲的情況下，紛紛加大貨幣寬鬆政策。在眾多貨幣中，台灣投資人最關注的是澳幣，相對於英鎊在英國降息兼加大量化寬鬆後的一路貶值，澳幣卻在降息後持續走升，這是否為一個明顯的落底訊號？現在是否為低接澳幣的好機會呢？



澳幣短線維持反彈動力 遇到2種情況再出場

先說結論，由於澳幣今年還有降息機會，整個降息循環還沒結束之前，應該都還是長空格局，只要注意好一個關鍵價位，想抓反彈可以，但真正的大多頭，還是要等澳洲央行重新啟動升息循環後才會展開。

分析這次澳洲央行（RBA）在8月2日宣布降息後，澳幣反而持續走升的2個主要原因，第1是市場已經提前反應這項利空。從圖1可以發現，4月底公布的意外低通膨數據，推動了RBA在5月初降息，直接影響了澳幣出現快速貶值的走勢。

然而這次的狀況卻略有不



李其展

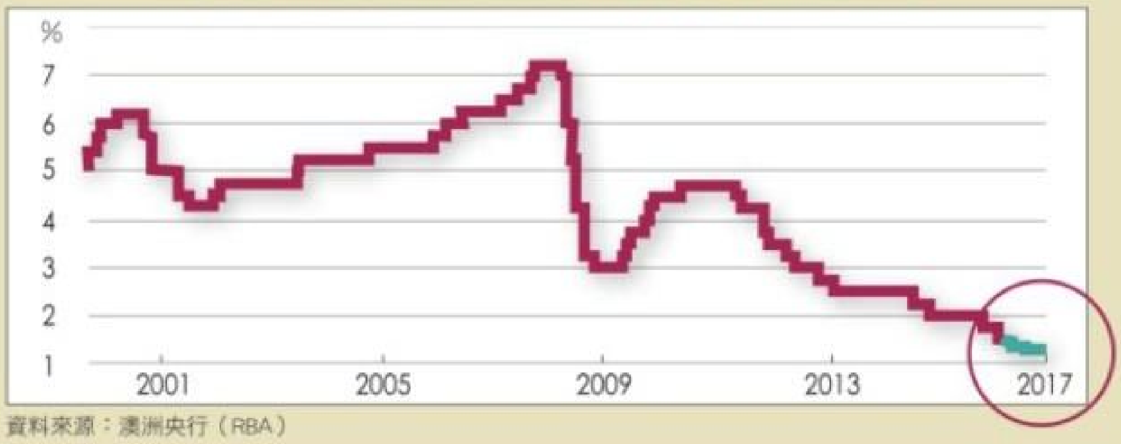
“澳幣短線維持著反彈的動力，只要在美國升息或澳幣進一步降息前出場即可。”

圖1 澳幣日線走勢



資料來源：東岳證券，2016/4/19～8/19

圖2 澳洲利率走勢與預測值



資料來源：澳洲央行（RBA）

同，7月27日公布的通膨數據雖然也是偏低，但卻與原先預期的表現差不多，所以先是一波快速下殺走勢來到1澳幣兑0.741美元低點後，就持續原先的反彈走勢，因此即使RBA在8月2日再度降息，也只有一小段的修正走勢，之後便持續走揚至8月10日的0.775高點才緩步貶值。

第2個因素則是近期美國數據表現較為疲軟，原本較被看好的第2季GDP成長率不佳，通膨數據表現雖然穩定，但並沒有加速走高的壓力，3大數據只有就業市場表現火熱的情況下，讓美國下一步升息的預期又向後延，所以各國的熱錢還是往短線有利可圖的資產流動，台幣跟澳幣都是相當明顯的例子。

因此，還是維持我在《Money錢》7月號（第106期）專欄上的看法，也就是澳幣短線維持著反彈的動力，投資人只要在美國升息或澳幣進一步降息到短線無利可圖的情況前出場即可，這方面可以從未來RBA降息機率與技術面上來觀察。

澳幣若跌破0.741 向下破底機率大增

圖2是RBA依照投資市場利率期貨計算出來的未來利率走勢，可以發現，今年底至明年初的這段時間，還有再度降息1碼的空間，若美國今年真如預期有1至2次升息的機會，目前看來也會是在9月到年底這段時間，兩相對照便可以了解，大概在第3季末到第4季，是澳幣走勢最容易被利率變化干擾的時期。

投資朋友該如何判斷澳幣的走勢算是結束了這波反彈呢？比較簡單的方法是，用技術面來抓重要的多空分界點。而近期最明確的觀察點，就是公布低通膨數據當天的低點，也就是大約在0.741，這是非常重要的關鍵支撐。

也就是說，接下來澳幣如果盤整緩攻，抓反彈的投資人不用太擔心；但若走勢轉向盤整緩貶的方向，就會比較危險，尤其當跌破0.741後，表示原本在低通膨數據時進場支撐澳幣匯價的投資人，都要轉為虧損，自然持續向下破底的機會也會快速增加，此時很可能會是一個不錯的獲利了結機會。

如果能撐過澳幣降息循環，甚至是美國升息影響，澳幣才會真正結束自2011年來的長空走勢，等待開啟下一波多頭的攻勢後進場，勝率與獲利幅度才會高。



朱芷瑩小檔案

出生：1982年7月23日
學歷：國立台北藝術大學戲劇系
現職：演員、思劇場創辦人兼製作總監
作品：電視劇《遺憾拼圖》、《新《出境事務所》等；電影《銷丁花開》等；電影《銷售奇姬》、《榴槤忘返》、《色，戒》等；舞台劇《我記得》、《暗戀桃花源30周年紀念版》等
獲獎：2015年第50屆金鐘獎戲劇節目女主角獎、2009年上海電影節媒體票選最佳新人獎

金鐘影后巧扮心機女

朱芷瑩 從月光女 靠記帳甩惡習

撰文：唐滋蓮 攝影：張家禎 照片提供：華聯國際 服裝協力：Chloe Chen 版面設計：吳竺潔

Star

以電視劇《新丁花開》拿下金鐘獎最佳女主角獎的朱芷瑩，在9月初上映的電影《銷售奇姬》裡一改戲路，飾演心機很重的職場菜鳥蘿絲，受人委託陷害女主角陳夙芬（白歆惠飾演），沒想到所有「奧步」都被陳夙芬化險為夷，不但沒有害到陳夙芬，反而助她一臂之力順利升官。

「我從來沒有嘗試過這麼瘋狂的角色！」朱芷瑩笑說，她很感謝導演讓她在拍攝現場自由發揮，只要換上服裝和化妝後，她就會立刻「蘿絲上身」，「我演得越崩潰，導演就越滿意！」自嘲現實生活中神經很大條，沒有遇過類似蘿絲這種心機鬼，「就算她們使出渾身解數，在我身上可能也無計可施；我身邊就算真的有心機重的人，我也不會發現吧！哈，因為我覺得大家都是好人。」

朱芷瑩說，雖然身邊沒有心機很重的人可以當角色參考，但是導演有提到一位好萊塢女明星的名字：珍妮佛·勞倫斯（Jennifer Lawrence），「雖然參考的部分主要在造型方面，但我的確也往這個方向勾勒出朱芷瑩版的蘿絲。」因此，朱芷瑩賦予了劇中蘿絲「甜言蜜語、會撒嬌、很擅長利用男人（或好人）弱點的女人」等特點。

其中，撒嬌和甜言蜜語是現實生活中很難在她身上看到的兩大特質，「我私底下其實是個女漢子，嚴格說來，我是個『台妹』啦！」朱芷瑩說完大笑不已。

不想瘋狂軋戲 卻也捨不得推辭好劇本

最近，不管是在電視劇、電影還是舞台劇，都能見到朱芷

最近，不管是在電視劇、電影還是舞台劇，都能見到朱芷瑩的身影，這次在電影《銷售奇姬》裡難得飾演反派，詮釋一位心機女，善用甜言蜜語嬌嗔利用人。爽朗的朱芷瑩笑稱，自己私底下其實是神經很大條的台妹！









❶❷ 朱芷瑩在《銷售奇姬》裡飾演心機女盡情使壞，與納豆有精彩對手戲。
❸ 朱芷瑩與導演卓立3度合作，驚豔於導演對所有細節的重視程度。

曾是月光族 靠記帳甩惡習

朱芷瑩大學畢業後開始拍戲，演員這份工作沒有底薪，收入也不穩定，她坦承自己以前是個「月光族」，有多少花多少，而且往往沒錢的時候特別有物質欲望，列了一堆消費清單，只要薪水一入袋，照表消費，很快就變成身無分文的窮鬼。

花錢無度的情況，讓媽媽忍不住念她，要她記帳，了解自己的錢都去了哪裡，但朱芷瑩嫌麻煩。「還要另外準備一本簿子和一支筆，每天買什麼還要逐項記錄下來，感覺人生被限制了自由，實在太麻煩了。」後來是因為很多手機記帳App陸續推出，她嘗試使用後發現效果不錯，「看圓餅圖就能知道哪項花費最多，必須稍加克制並節流，」這才漸漸擺脱「月光族」的封號。



瑩的身影，因為短短5個月內，她不僅要拍攝電視劇《遺憾拼圖》，還要同時排練舞台劇《我記得》和《暗戀桃花源30周年紀念版》，期間還飛了一趟坎城參加第69屆坎城影展的「台灣之夜」。

生平第一次如此密集軋戲，朱芷瑩説，這是一次實驗性質的自我嘗試。嘗試後的心得是什麼？「以後還是要避免這樣軋戲！」説完她大笑。

「我是屬於比較慢進入角色，又比較慢抽離角色的人，真的需要花多一點時間經營和消化。」朱芷瑩説，這樣軋戲心理負荷大，很怕角色重疊，或是自己枯竭，難以多給角色其他面向的呈現，所以現在都希望不軋戲。話才説完，朱芷瑩話鋒一轉笑稱，完全不軋戲是理想狀態，一旦看到好劇本，還是願意擠出時間演出。

想一路演到老 自我成長學習不間斷

國小學過芭蕾，高中念影劇科，大學又選戲劇系，諸多的課堂訓練讓朱芷瑩不害怕舞台和鏡頭表演，但真正讓朱芷瑩決定以「演員」之姿走人生職涯路，卻是在拍攝《獵豔》時，導演卓立問她：「妳打算演到幾歲？」她想了一下回答：「如果可以，我想演到老！」朱芷瑩説，直到把這句話説出口的那一刻，她才真正決定要以演員做為此生職志。

繼電影《獵豔》、《白米炸彈客》後，《銷售奇姬》是朱芷瑩第3次和導演卓立合作，接連幾次的合作，她發現導演除了技術上更成熟，拍攝手法也比以往更細膩。她記得《銷售奇姬》裡有一個鏡頭是大遠景的辦公室場景，大家演得好好的，導演突然喊「卡」，只因為「右前方一位背對鏡頭的臨演，他的右腳襪子穿得太高了。」當場讓她見識到導演對所有細節的重視程度。

在得到金鐘獎肯定之後，朱芷瑩生活上沒有太大變化，倒是工作邀約變多了，但她並不貪求。「這個階段我比較重質不重量，對演員而言，休息和演出都很重要，因為演員的養分皆來自於生活，若沒有在生活上淬練出種種心得，很難投射在角色上，也無法讓角色跟著演員一起成長。」

因此，沒有拍戲時，朱芷瑩喜歡過平凡小日子，唯一的要求是要不斷學習，例如參加思劇場的讀劇活動，或是補強她的英文、粵語和鋼琴、肢體開發（例如芭蕾舞蹈）等，她期許自己準備得越細膩，就越能有條件等待好機會來臨，並緊緊抓住。



選角落敗 李安為她創新角色

當年，《色，戒》團隊來台灣徵選演員時，只有2個角色，就是王佳芝和鄺裕民，朱芷瑩在台灣參加初試後，飛到北京參加複試，那時就是朱芷瑩和湯唯在爭取王佳芝這個角色，2擇1的情況下，導演李安把朱芷瑩叫進會議室進一步詳談。

「在那之前，導演就跟我說，這部戲裡王佳芝有情慾戲，我能不能接受？要不要先回家和家人討論？」朱芷瑩說，由於家人篤信佛教，較為傳統，對於情慾戲的情節會有諸多考量和擔心，雖然自己也有點忐忑，但心裡躍躍欲試。

當她把自己的忐忑和想法一五一十地在會議室裡告訴李安後，他評估了她的狀況，認為她還沒準備好，便對朱芷瑩說：「沒關係，那我幫妳安排另外一個角色，讓妳當第2女主角。」因此，身為王佳芝好友，一起愛上鄺裕民（王力宏飾）的「賴秀金」這個角色才應運而生。

「很多人覺得我很幸運，拍過國際大導演李安的戲，還得到金鐘獎的肯定，應該別無所求了。我的確很幸運，第一次演大螢幕就能參與拍攝《色，戒》，是非常好的開始，但演員的進步是沒有極限的，我還在努力挖掘自己可能會有的不同面向，期間也會經歷一段沉潛時光。但我沒有消失不見，也沒有離開這個圈子，只是透過不一樣的方式在練功。」



配息率高 報酬率也要高
挑又賺又穩的配息基金

配息型債券基金向來是國人理財、退休規畫的投資首選，想挑選這類基金就一定要會判斷該檔基金的配息率與報酬率，才能讓基金為你賺錢。

撰文：Dr. Money

日前參加一場投資說明會，主題是如何用債券基金來儲備退休金，以及如何善用配息型債券基金。說明會是由一家主推債券型基金的投信公司主辦，所以主講內容是以討論債券基金的性質、功能為主，順帶也推銷自家基金。

在問答時間裡，有人提到，配息型基金投資獲利該怎麼算？是不是就是基金配息率？配息率是不是就是殖利率？還是配息率就是基金所投資的債券殖利率？另外，基金的配息包括可分配淨利益和本金兩部分，既然分配到本金，怎麼又算是報酬或獲利呢？

針對這些問題，主講者雖然都一一作答，但以我過去同為基金業者的立場而言，有些答案恐怕無法令人完全滿意。比如說，有關配息含淨利和本金的問題，主講者表示配息不能說是含淨利和本金兩部分，會這樣強調是奉主管機關要求；其實本金並不是投資人當初所投資的本金，而是指從基金本身的淨值中提出分配，稱為本金並不適當。

這樣的回答我覺得並沒有消除投資人的疑慮。要釐清這個問題，該從配息的來源說起。以債券基金來說，配息得自所投資的債券收益，而這個收益包括債券所給付的利息，以及買賣債券的差價獲利。如果是月配型基金，那麼配息周期就是每月配息一次，可配息的來源就是上次配息後、下次配息前這一個月期間的債券付息及價差獲利，再扣除相關費用，也就是「可分配淨利益」，這一部分即成為當期配息的組成項目之一。



接下來要注意另一個關鍵，那就是基金公司最初在規畫配息時，通常會設計每期每單位分配多少金額的息，並盡量維持穩定（有些公司的某些基金配息是固定的），以免投資人每期領到的錢有時多有時少。例如某投信的某基金每月配息是0.032元，若某投資人在基金淨值10.25元時以100萬元買進97560.975單位，那麼此人每個月可得配息為0.032元×97560.975＝3122元。

穩定配息的好處是投資人可據以規畫自己的理財，像該以多少金額投資配息型基金，可領得多少錢等等。所以，維持穩定配息已是業

更正啟事：107期Dr. Money漫談（第56頁）房貸月付金公式應為：貸款金額×月利率×（1+月利率）^{期數}÷【（1+月利率）^{期數}－1】

Dr. Money理財教室

配息型基金配息率、報酬率算式總整理

①當期配息率＝當期每單位分配金額÷除息前一日淨值×100%
②月配型年化配息率＝當期配息率×12
③季配型年化配息率＝當期配息率×4
④雙月紅利型年化配息率＝當期配息率×6
⑤半年配型年化配息率＝當期配息率×2
⑥年配型年化配息率＝當期配息率×1
⑦當期（月或季）報酬率＝〔（收益分配基準日當月底或當季底淨值＋每單位配息金額）÷前一月底或前一季底淨值－1〕×100%



者設計基金的趨勢。但配息設為固定，並不代表基金本身每期都有相同的淨利益。以前述舉例來說，每期每單位配息為0.032元，不代表基金每期每單位的淨利益就是0.032元，而是有時多有時少。

多的時候，業者就把剩餘部分保留在基金的資產裡，在淨值上反應，有提高淨值的作用。少的時候，就從基金資產提撥一部分補足，此時淨值下降。後一種情況就是我們常在業者的相關資訊中看到的警語：「本基金之配息來源可能為本金」。

接下來的問題是：當基金配息動用到本金了，是不是表示實際上已經賠錢？答案是不一定。如果基金操作得宜，長期淨值漲多跌少，代表每次配息後的淨值在漲跌相抵後仍呈現上漲，不動用本金配息的時候應比動用本金配息時多，投資人是賺錢的。

一個簡單的判別方式是查看基金公司的配息資訊。只要該公司有配息型基金，官方網站上都會提供配息相關資訊，包括基金名稱、配息年月、配息幣別、每單位配息金額、可分配淨利益（A）÷配息（A＋B）、本金（B）÷配息（A＋B）、基準日（除息日）、發放日、當期配息率、年化配息率、報酬率（含息）等幾個項目。下面以某投信的某基金作為說明：

基金名稱：某配息型基金

配息年月： 2016年7月

配息幣別：新台幣

每單位配息金額： 0.044元

可分配淨利益（A）÷配息（A＋B）：0。這一欄主要表明配息由兩部分組成，A是淨利益，B是本金，配息就是A＋B，A÷（A＋B）＝0，表示本期配息沒有當期可分配淨利益。

本　金（B）÷配　息（A＋B）：100%，表示本期的配息完全來自基金淨值。

基準日（除息日）：2016年8月3日

發放日： 2016年8月10日，通常與除息日相差7日

當期配息率： 0.5%。每單位配息金額÷除息前一日淨值，以該基金來說，就是按8月2日淨值8.73元計算，0.044÷8.73＝0.504%。

年化配息率： 6.05%。就是當期配息率0.504%×12＝6.048%，四捨五入為6.05%。

報酬率（含息）：表中未記載

我另找了一家投信的2檔基金，一是月配型，當期配息率為0.42%，年化配息率5.01%，當期報酬率為2.22%，表示此基金除了領息還有淨值上漲獲利；另一個季配型基金，當期配息率1.01%，年化配息率4.02%，當期報酬率負0.46%，表示把息加回去，這一季淨值損失了0.46%。

談到這裡，可以知道這種列表還挺好用的，選基金就挑當期配息率高、年化配息率高、可分配淨利A百分比高、報酬率高的基金，長期觀察，看這幾個項目的變動，做適當選擇，可讓你的基金配息穩定又賺錢。



投資安慰劑非常昂貴

慶榮兄：

你在台灣是相當有實力的財務規畫師，你為客戶做投資規畫時，最大的挑戰是什麼？我個人覺得，教導客戶克服恐懼是一大挑戰，我相信，不管在哪裡執業，這都是一個議題，因為人性是相同的。

有一個人總覺得身體不適，看了幾次醫生，檢查後發現沒有問題，這個人再次登門看診，醫生開了藥後告訴他，吃完藥後會有改善。一周後，這個人果然說他康復了。護士問醫生，他明明沒病，到底是什麼藥治好了他？醫生說，他是心病，開的藥是維他命丸，讓他有個心理安慰。

這位醫生算是仁心仁術，用維他命做為安慰劑最多不過百元。但是談到投資，你是否知道「投資安慰劑」有多昂貴？下面來看個實例。

金融危機時把資金轉入保本產品 決策正確嗎？

日前珍妮女士要做財務規畫，資料傳來我才發現，原來她在2008年金融海嘯後，在2009年5月20日將92萬美元從帳戶全數轉入了固定指數年金（Indexed Fixed Annuity）。

你還記得2008年金融海嘯什麼時候落底的嗎？是在2009年3月，那時，許多媒體渲染1930年代的經濟大蕭條即將重演，珍妮女士在當時的氛圍和媒體悲觀的報導下做出這樣的選擇，不足為怪。然而，將資金全數轉入安全的固定年金產品，這個決策正確嗎？我們一起來看看。

固定指數年金在美國非常熱門，特別是金融海嘯後，因為它具有表面上讓你無法抗拒的優點，客戶爭先洽詢，理專只要順水推舟就可以賣出去，要是台灣也有，我相信會有相同結果。簡單介紹這個產品的特性：

❶固定指數年金具有保本功能。如果當期股市的投資報酬為負，保險公司給的投資報酬是0，投資人的資金仍有最低保證額度。

❷本金雖不會因股市大跌而受損，但同樣的，獲得的報酬率也有上限（current growth gap）。假設合約設定報酬率上限為12.5%，若當期股市漲幅15%，投資人就只能獲得12.5%報酬；但若股市漲幅為8%，未超上限，投資人即獲得8%報酬。用上限以內的收益乘以參與率（participation rate），就得到最終的報酬率。



闕又上小檔案
年齡：1957年生於台東
現職：又上成長基金經理人、財務規畫師（CFP）
學歷：新澤西羅格斯州立大學企管碩士、台北工專紡織科畢業
經歷：2014年第1季美國大型基金第1名，曾獲路透社專訪「無名小子如何擊敗華爾街」，著有《你沒學到的巴菲特 股神默默在做的事》等書

❸最令人難以抗拒的是，一旦加入，保險公司還附贈轉入資金的8%當紅利，例如珍妮女士轉入92萬美元，能獲得近7萬4千美元紅利。

只以安全為考量 必須付出代價

珍妮女士和夫婿討論後，認為這個產品的收益穩定、風險低，於是將資金全數購入。她買的產品每年最多可以領出投入資金的10%，即9萬2千美元。珍妮女士曾在2012年和2013年各領出9萬美元，假設這2筆資金都在當期期末領出，透過下頁表格的計算可看出，截至2016年的年均報酬為5.63%，7年來資產成長近47%。

然而，如果7年前珍妮女士能有足夠的財務知識，除了理專的建議之外，還有4種不同的投資策略可以執行，結果會有多大的差異呢？

策略❶ 逢低加碼

在金融海嘯時資金不但不撤離，反而像巴菲特一樣危機入市，在黑天鵝來時逢低加碼。我的客戶當年有不少人能做出這樣的選擇，他們能做出正確選擇的原因，以後再聊。

策略❷ 資金持續留在股市

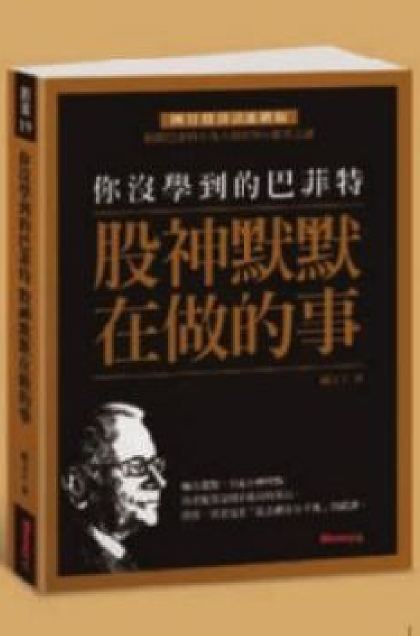
也許多數人做不到危機入市、逢低加碼，但也不應驚慌拋售。若資金留在股市，繼續投資標普500，同樣計算到2016年，年均報酬14.35%，總投資報酬為255%，增長了155%，幾乎比固定指數年金的總投資報酬多出了109%，約96萬美元。

策略❸ 資產配置分散風險

若還是擔心，不妨做資產配置，把部分資金轉入固定收益型投資工具。珍妮女士55歲，以年齡作為資產配置的準則來看，可以把55%的資產轉入固定收益的公債，剩餘的45%、即接近42萬美元投入標普500，7年下來會比投資固定指數年金多出45萬美元收益。

策略❹ 持股比例降至最低

若實在害怕經濟衰退，可繼續降低投資股票的比例。巴菲特的恩師班傑明．葛拉漢（Benjamin Graham）曾說：「一個人至少要有25%的資產放在股市相關的投資組合。」珍妮女士若能執行，將至少22萬美元投資標普500，這部分7年下來會比固定指數年金多出23萬美元收益。



你沒學到的巴菲特
股神默默在做的事

作者：闕又上　出版：原富傳媒

固定指數年金、S&P 500 投資報酬比較

單位：美元

珍妮女士的固定指數年金				S&P 500投資報酬（含股利再投資）			
年分	起始金額	結束金額	年均報酬率（%）	S&P500指數	起始金額	結束金額	年均報酬率（%）
2009	－	923,873	－	903.45	－	－	－
2010	923,873	1,023,482	10.78	1115.05	923,873	1,1587,34	25.42
2011	1,023,482	1,103,214	7.79	1343.6	1,158,734	1,424,162	22.50
2012	1,103,214	1,108,214	0.45	1295.22	1,424,162	1,400,339	-1.60
2013	1,018,214	1,094,372	7.48	1667.47	1,310,339	1,720,673	30.74
2014	1,004,372	1,103,223	9.84	1887.86	1,630,673	1,883,124	15.22
2015	1,103,223	1,149,792	4.22	2122.73	1,883,124	2,159,752	14.44
2016	1,149,792	1,142,715	-0.62	2040.04	2,159,752	2,117,133	-1.90
年平均報酬率（%）			5.63				14.35
總投資回報率（%）			146.68				255.67

說明：固定指數年金「起始金額」及「結束金額」，計算日期為上一年度5月19日到下一年度5月19日；S&P500指數報酬同樣以當年度5月19日計算。

從上述可以清楚看出4種不同層次的投資策略，產生的結果差異。若金融海嘯期間，珍妮女士的財務顧問能為她講解這個道理，不要把資產全數移動到固定收益型保險產品，珍妮現在的資產最保守也多出了23萬美元。

「投資安慰劑」的價格從23萬美元到96萬美元不等，是否覺得格外昂貴？現在回頭來看，股市的走勢清晰可見，投資的差異也明瞭呈現。但當年看不清方向時，大家不覺其昂貴，反而拼命服用。

微小差距產生驚人效果

珍妮女士的保險經紀人也許會抗議，固定指數年金7年中給出了年均5.63%的報酬，比定存好許多，如果當年從股市撤離轉到定存的情況會更糟。但投資績效不能和定存比，所以多數人應該使用資產配置的方法。

巴菲特唯一推薦的投資標的就是標普500，把時間拉長來看，標普500的報酬大部分時間都擊敗固定收益型投資工具。

1926～2015年這長達90年的時間，美國的年均通膨約2.9%，2016年的13美元等同1926年1美元的購買力；10年期政府公債年均投資報酬為5.6%，90年成長了132倍；標普500的年均投資報酬10%，成長5390倍；小型股90年下來成長了2萬6433倍。當然，普通人不會有90年的投資期限，選擇這樣的資料，是為了展現每年微小的差距，積累下來能產生多驚人的效果。

智者不惑，成功的投資者和巴菲特具有相同的特質：能看清本質。股市存在著「漲，漲過頭；跌，跌過頭」的鐘擺現象，過去100多年，美股投資報酬的大趨勢是合理的，但會略有調整。若你能了解這樣的趨勢和規律，就不需要太多安慰劑。

又上


LOTUS®
週年慶 全面6折
海鷗翱翔，魚群悠游
蔚藍海岸，無邊無際
擁抱夢想，心之所向
海闊天空 (高41CM)
原價 $33,800
週年慶時間以各百貨公告為準，折扣商品不含特價品。
總代理 - 旺代企業有限公司 02-2904-6000 www.lotus168.com.tw
SOGO忠孝館 8F / 9F
SOGO復興館 9F
SOGO天母館 6F
京華城 1F
新光三越站前店 9F
新光三越A8館 6F
天母大葉高島屋 4F
台北美福大飯店 1F
板橋大遠百貨 7F
遠東百貨寶慶店 6F
遠東百貨板橋店 9F
禮客時尚館內湖2館 5F
CityLink南港店 A棟3F
遠東百貨桃園店 11F
SOGO中壢店 7F
遠東百貨新竹店 5F
新光三越台中店 8F
台中中友百貨 A棟11F
台中廣三SOGO 10F
嘉義耐斯百貨 B1
新光三越台南西門店 B1
SOGO高雄店 10F
高雄漢神 7F
高雄左營三越 9F
高雄大立 9F
官方粉絲團
手機掃描QR-code

李偉文揪友共同打造退休宅
500萬元的愜意蝸居計畫

人會老，體力會變差，荒野保護協會榮譽理事長李偉文認為，退休後的生活型態、居住環境需要在有能力時提早規畫，而這些事他從年輕一直做到現在，未來他要與朋友「蝸居」在台南。

撰文：劉以親　攝影：張哲偉

退休後住在數十幢高樓群聚的大社區裡，進出都得刷卡感應，住家方圓百米內可能只有社區中庭能喘息……光是想像，李偉文就頻頻搖頭，直說：「恐怖極了！」

55歲的李偉文，是牙醫師，也是知名作家，長年擔任環保志工的他，還有一個身分是荒野保護協會的榮譽理事長。2年前，李偉文跟一群好友在台南市區買下一塊地，大家計畫好要在那裡築起理想中的退休宅。

「選擇台南，除了當地氣候好，還因為那裡是充滿人文氣息的老城，巷弄之間步調緩慢。」這些李偉文口中細數的美好，驅使他跨出台北，南下實踐這個退休後和好友共住，被稱為「蝸居」的計畫。

愛上台南生活步調 與好友一起築居

這幾年，李偉文經常和好友們「蝸行」遊台灣，大家結伴像蝸牛一樣慢慢走，親近當地的生態、人文和歷史，「當初是一行人蝸行到台南，有人提議台南很適合退休定居，馬上有人附議，之後只花了幾個月就找到地並買下來。」李偉文回憶，因為大家對台南都很熟悉，所以短時間內都動了起來。

「蝸居」計畫蓋在巷弄裡，土地占地80多坪，李偉文和11位好友參與其中，一共規畫12戶，每層樓3戶，每戶室內空間18～20坪，其餘為公共空間。考慮年紀大怕吵，設計戶戶不共牆；萬一需要仰賴輪椅，無障礙空間完備；此外，思索長期只有老人共居也不好，1樓空間留給幼兒園或NGO（非政府）組織利用。由於成員們還沒退休，不急著先蓋起來，所以目前「蝸居」還是空地，但已經有完整的構思。

「房間不用太大，只要身體



李偉文 小檔案
年齡：55歲
現職：牙醫師、作家、荒野保護協會榮譽理事長
座右銘：一生玩不夠
生活重心：閱讀、朋友、大自然
家庭：與妻子育有一對雙胞胎女兒
著作：《您撥的電話未開機》、《只讀好冊》、《活得興高采烈》等

狀況還可以，就應該要往外走。」李偉文想像著，退休之後住在傳統的巷弄裡，沒有遠離人群，繼續參與公益團體貢獻經驗，身旁隨時有好友話家常，還有，趁著身強體壯時，要踏遍全世界的自然遺產。這是他想過的退休生活。

對於蝸居生活，妻子柯蘊慧也樂觀其成，她談到：「蝸居是幾個夥伴被台南感動，可貴的是，一群朋友一起築夢並踏實，雖曾經有夥伴退出，但很快的又有新夥伴加入，而離開的人一樣還是朋友，我們仍然開心一起去蝸行。」

退休準備要永遠進行中 金錢、健康、朋友不可缺

高齡社會來臨，居住空間和生活都得改變，李偉文認為，一定要在有能力時動手做些什麼，以居住空間來說，如果等到60、70歲才想到要重新裝潢，通常已經沒體力了，只能被迫將就在舊環境中生活，很可能因此住得沒品質。

「退休準備不是從幾歲才開始，而是永遠要在進行中。」這是李偉文常常掛在嘴邊的一句話。李偉文所謂的退休準備須包含3個層面：金錢、健康和朋友，想得深遠一點，還有「意義」這個層面，而這些都要從年輕時就開始規畫。他分享，因為平時忙碌，所以自己是用最簡單的方式準備金錢面，除了勞保年金和退休金，就是靠買保險這個傳統方法，行有餘力再買房子，但要注意，退休時不能背負貸款。

至於健康、朋友和意義等層面，李偉文則是一起準備，他號召朋友爬山運動，透過交朋友培養夥伴情誼，增加快樂元素，「交朋友是一件很開心的事，如果你不喜歡他，就不會跟他交朋友嘛。」他直白說。

一周看診約20小時 閱讀、演講平衡生活

過去20年，李偉文參與成立荒野保護協會，多數時間都在做公益、保護環境，50歲之後，他許願從「組織人」變成「自由人」，「做我可以做、也喜歡做的事，但一定要繼續做些什麼。」李偉文強調，他看到許多朋友從職場退休後，四處遊山玩水，雖然生活愜意，但時間久了難免失去重心，「這樣過日子，『太輕了』！退休生活應該在忙與不忙之間、輕鬆與負擔之間取得平衡點。」

現在，他一周只在牙醫診所看診15～20小時，閱讀、演講、當評審是他最願意花時間做的事，這幾年接過金鐘獎、金鼎獎，和攸關生態、觀光、文化等產業的評審工作，還沒退休的他，已經提早掌握輕重平衡的生活。

55歲大男孩精明築蝸居

一般人會以為，自己買地蓋退休宅要花很多錢。李偉文透露，蝸居的土地成本是2000多萬元，12戶平均下來，每戶約出資180萬元，「包含土地在內，每戶大概只需要花4、5百萬元就可以蓋起來了，如果公共空間希望設備好一點，金額就會再高一些。」

從李偉文的設算可以發現，打造理想退休屋，沒有想像中昂貴，一般上班族也辦得到。關鍵在於，居住成員一定要是志同道合的好友才容易成功，以蝸居的成員為例，幾乎都是荒野保護協會的幹部或會員，彼此有著深厚的革命情感。

若是有人也想和好友打造理想退休宅，李偉文建議，人數最好控制在8～12人，因為人數太少，只要1個人有意見就動不下去，人數太多，意見又會很分歧，出現派系，而8～12人的組織在意見呈現和溝通商量上，問題最少。



李偉文興奮地表示，蓋退休宅是可以「玩」好幾年的夢想，「對男生來說，這是一個大玩具！而且，也不會隨便玩掉，因為它是資產，一直都會在。」

去年台灣每戶家庭儲蓄金額20.5萬元

主計總處公布「2015年家庭收支調查」，每戶家庭可支配所得為96.5萬元，比2014年增0.8%，平均每戶儲蓄20.5萬元，也比前年增加1.8%。這項調查也顯示，家庭所得級距不同，儲蓄能力各異，所得最低的後20%家庭非但沒有儲蓄，還出現入不敷出的狀況。

家庭所得越低越無法存錢

單位：元

項目	每戶可支配所得	每戶消費支出	每戶儲蓄金額
全體家庭	96.5萬	76.0萬	20.5萬
前20%所得家庭	194萬	127萬	67萬
次高20%所得家庭	114萬	92萬	22萬
中間20%所得家庭	84萬	72萬	12萬
次低20%所得家庭	59萬	54萬	5萬
最低20%所得家庭	32萬	34萬	－2萬

資料來源：行政院主計總處「2015年家庭收支調查」

20～29歲女性 海外旅遊花費年增1成

根據「Visa旅遊意向調查」，台灣人前次海外旅遊平均花費31,968元，較去年成長2.69%，其中以40～49歲的族群消費力最高。值得注意的是，20～29歲的女性族群平均消費，比去年成長12.27%，年輕女性海外旅遊的消費能力越來越強。

台灣旅客前次海外旅遊平均消費

年齡	性別	前1次海外旅遊平均花費（元）	成長率（%）
20～29歲	男性	30,562	5.88
	女性	31,228	12.27
30～39歲	男性	32,095	0.65
	女性	32,006	－2
40～49歲	男性	34,006	8.01
	女性	32,975	－4.05
整體平均		31,968	2.69



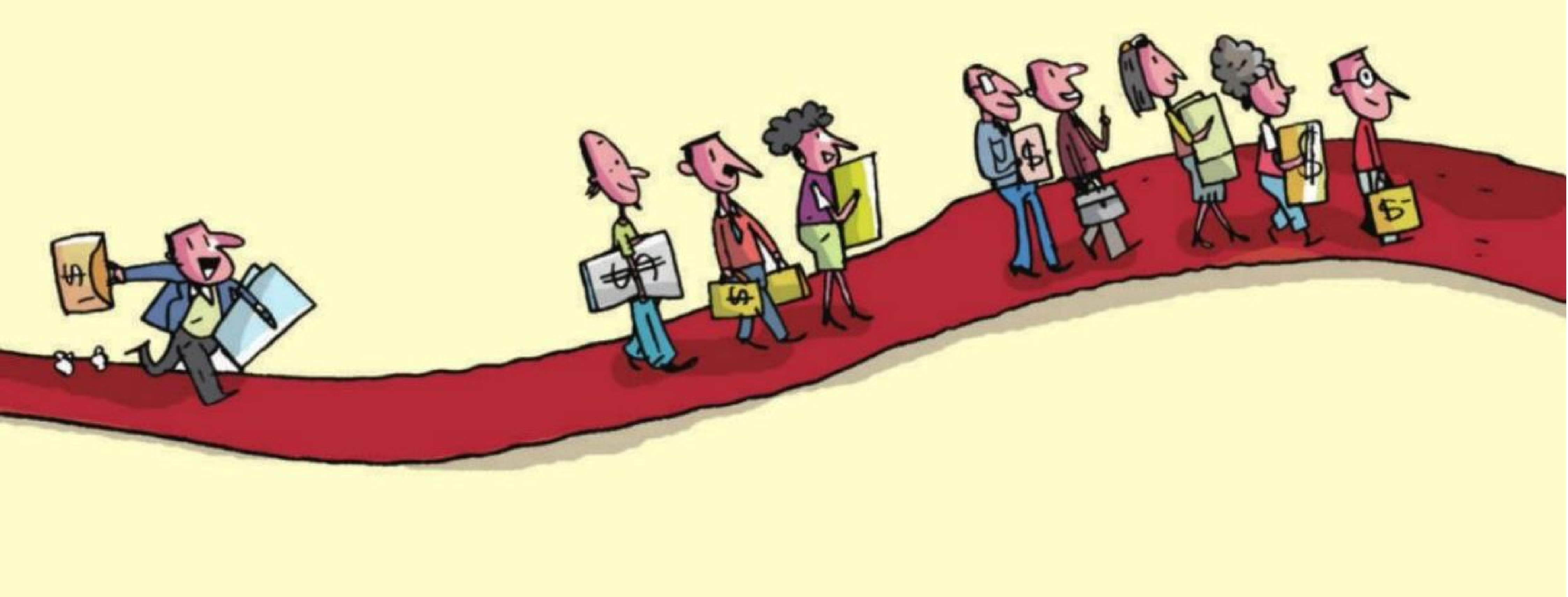
資料來源：Visa旅遊意向調查
說明：本調查於2016年1月由Visa委託創市際市場研究顧問執行，總共訪問1000名20～49歲、過去3年內曾海外旅遊的台灣民眾。2016年8月初公布數據。

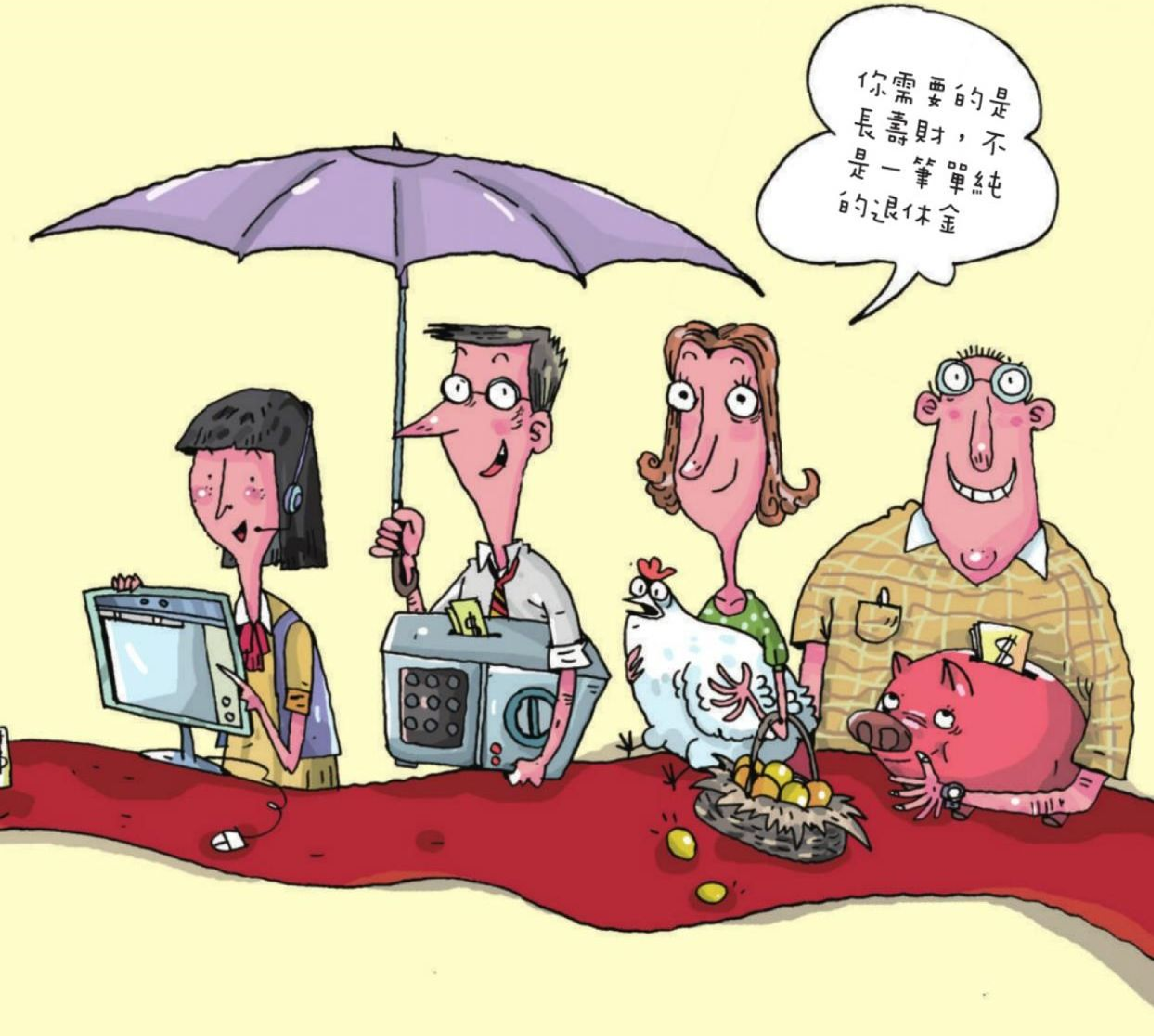

志玲姊姊慈善基金會
Chiling Charity Foundation
2017 志玲姊姊慈善年曆
您的愛心
將點亮未來
2017 志玲姊姊
慈善年曆
志玲姊姊一卡通
數量有限
送完為止
限量 7000 張
預購限定贈品
桌曆 28x18cm NT 399 / 份 掛曆 42x30cm NT 450 / 份
9/1 開始預購
ibon 預購步驟：
ibon 購物寄貨
門市預購
依目錄選擇
出版品
志玲姊姊年曆

人長壽
錢也要長壽

**醫學不斷精進，台灣女性平均壽命達83.1歲，男性則是76.7歲，
未來壽命延長的速度恐將加快，但你準備好了嗎？
每個人都想有錢到老，但在長壽風險和低利率的雙重衝擊下，
若只持有現金而無理財規畫，無疑又將面對另一個風險：人越活越老，錢卻越存越薄。
因此，準備退休，你需要靠投資理財打造「長壽財」，享有源源不絕的現金流，
而不是死抱著一筆單純的「退休金」，每天提心吊膽會花光。**

企畫：編輯部 插畫：蔡嘉驊 版面設計：吳竺潔




你需要的是長壽財，不是一筆單純的退休金

特·別·企·畫

Report

4箭齊發 準備你的長壽財

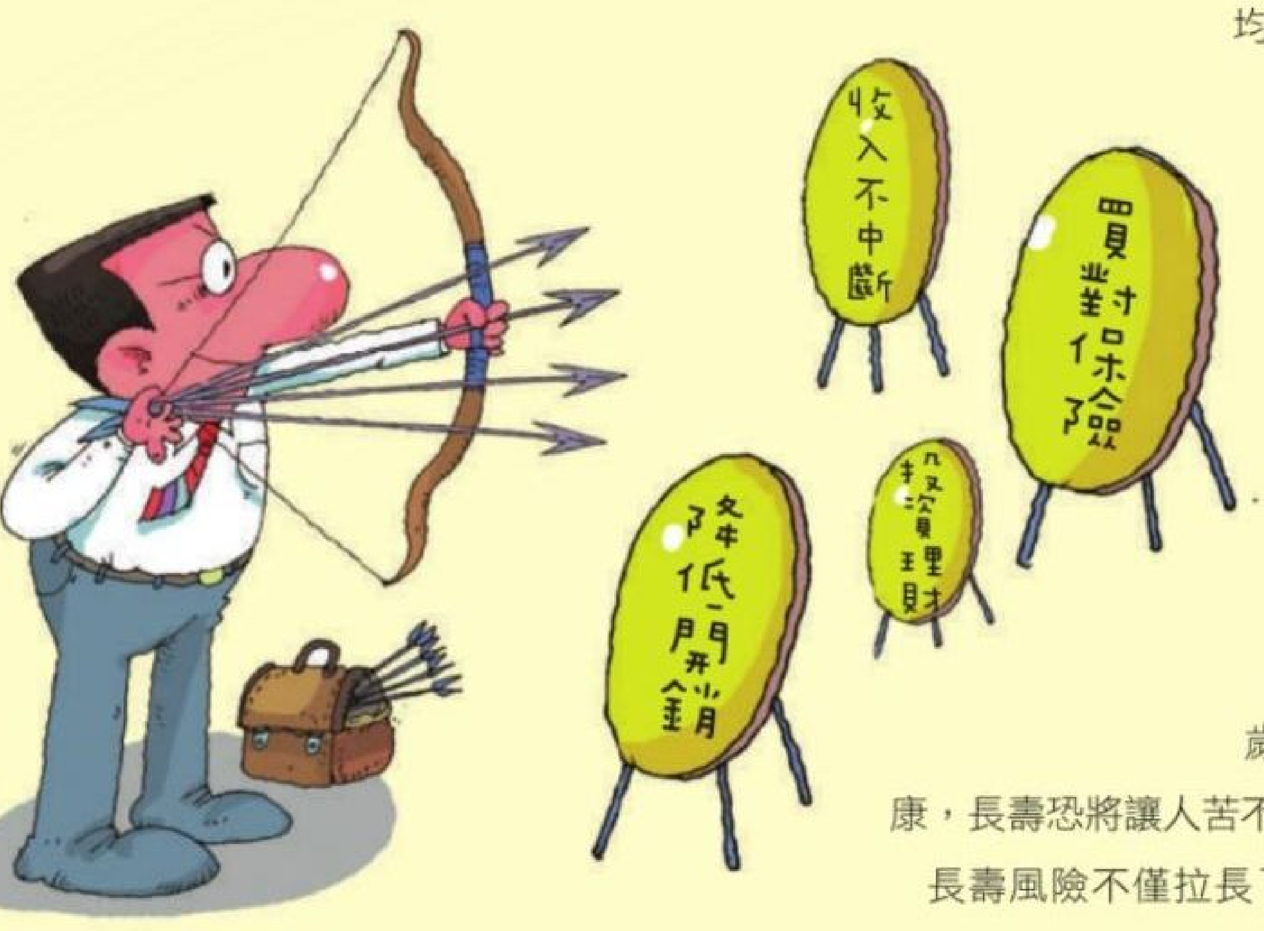
撰文：劉以親

旅日作家劉黎兒說：「人長壽，錢也要跟著長壽。」這話讓人頗有感觸，現今醫學進步，延長了人均壽命，金融市場卻越趨震盪，並且走向負利率，兩個看似毫不相關的領域，卻大大改變了每個人的一生：人越活越久，錢卻越存越薄；人長壽，錢卻不容易長壽。

退休調查都喜歡探討一個問題，終究老後退休金該準備多少才夠？去年有外商銀行調查指出，58%的受訪者認為，必須擁有1000萬元以上的存款，才能享有安逸的退休生活，由此可見，「千萬退休金」是不少人認同的基本金額。

該調查同時指出，受訪者心目中理想的退休存款金額高達7800萬元，姑且不論這個目標可能只有少數人能達成，而且不是每個人對退休品質的要求都這麼高，但如此高額的數字也顯露出許多人對老後生活的不安感。

退休後有22年餘命 對抗長壽須提早準備



根據行政院主計總處統計，2014年國人平均壽命為79.84歲，受僱員工平均退休年齡為57.8歲，相當於退休之後還有22年的餘命，不過，未來壽命延長的速度恐將加快，醫學進步能讓人長命百歲，如果沒錢又失去健康，長壽恐將讓人苦不堪言。

長壽風險不僅拉長了養老期，就連準備期

也得提前鳴槍起跑。滙豐集團剛發布的一份退休調查報告指出，在過去，台灣已退休人士從42歲開始，花16年的時間準備退休，順利在58歲實現目標，但現今的上班族（準退休族）明白自己會比上一代更長壽，已經意識到必須比上一代更早開始為退休儲蓄，將準備退休的時間提早至35歲，打算利用24年的時間準備，希望在59歲時順利退休，如此一來，準備時間將足足比上一代多8年。

你需要的是長壽財 不是一筆單純的退休金

退休並不是人生跑道上的終點線，尤其沒人能預知自己活多久，卓越資產管理公司副總張禹治就指出，「並不是在65歲離開職場那天，就要把全部的退休金領出來用，假使每個月領出3萬元，其餘的錢還是要長期規畫，除非你很會存，存很多，否則只把錢擺定存是不夠支應的。」在負利率時代下，持有現金而無理財規畫，絕對是一大風險。

嚴格說來，退休族需要的是「長壽財」，有源源不絕的現金流有錢到老，而不是死抱著一筆單純的「退休金」，每天提心吊膽何時花光。尤其現階段年金改革聲浪大，未來光靠政府和雇主提供的退休金，一定不足以因應。以下從財務面綜合幾位專家的看法，教你擁有高齡的4支箭，4箭齊發，確保自己能過著富足的退休生活。

第1箭 確保收入不中斷

想讓自己有錢到老，首先要確保收入不中斷。弘道老人福利基金會台北服務處主任張瑋芩表示，一般人只要能力和健康狀況允許，其實不管幾歲，都不應該太早退休，除了可以擁有實質的收入，留在職場上，也不會與社會脱節。

新退休主義：四不三有

對於準退休族而言，退休金怎麼存、怎麼滾、怎麼用都得從長計畫，除此之外，還有哪些事要留意呢？「四不三有」是中華民國退休基金協會發起人兼創會秘書長陳登源教授所提出的，如果能提早準備，在退休後實現「四不」，可以讓你的老後生活更安穩。



四不：
① 不該還有保險支出
② 不該還有子女教育金
③ 不該還有房屋貸款
④ 不該將所有財產留給子女

三有：
① 擁有登記自己名下的房子
② 擁有現金1000萬元
③ 擁有健保之外的健康險保障

國人平均壽命逐年延長



資料來源：行政院主計總處

上班族比已退休人士需要多花8年準備退休



資料來源：滙豐（台灣）商業銀行的《未來的退休生活》調查報告，2016/8/9

有人說，年輕時失業是挑戰，中高齡失業則是災難，而避免中年失業，是不讓收入中斷的一大關鍵，萬一真的面臨這個危機，也要設法重新站起來，盡可能嘗試再就業或轉職，為自己的收入開源。

暢銷書《下流老人》作者藤田孝典就點出，收入極低、沒有足夠存款是下流老人的指標，因此，想要遠離下流生活，提高收入和擁有足夠存款是很重要的事。

第2箭 買對保險規避風險

「以前台灣人的理財規畫是，自己存錢，省著點用，之後再留給子女，可是有很多問題不是靠『省』就能解決的，像看護、醫療這些林林總總支出，還是需要透過保險機制規避風險。」AIA友邦人壽行銷長李正偉表示。

李正偉指出，規畫完整的退休生活會經歷3階段：財富累積期、成長期及豐收期，這3階段各潛藏不同風險。財富累積期最怕遇到失能風險，如果因為疾病或意外導致失能，不能工作就無法有效累積財富；財富成長期則擔心市場風險，若是因為經濟情勢造成市場波動加大，財富恐無法穩定成長；至於財富豐收期最怕的是長壽風險，若是活得久，但沒做好退休規畫，將無法對抗長壽。

「隨著年紀越大，會越沒有能力去應變和改變生活，有能力存到3000萬元的人，當然可以比較安心一點，但越沒有錢的人，越需要買保險建立起生活保障。」李正偉說。

此外，張禹治認為，「商業年金非常重要，年金就像白飯，勞保老年年金已經幫你準備了3分之1碗白飯，不足的部分就要靠商業年金險補充，至於要加菜或添肉，就靠個人自行儲備的退休金。」

第3箭 持續投資理財

「投資理財要持續，投資人容易犯的錯誤是，買了之後遇到市場風險，賠了錢就撤退



回到定存。」滙豐銀行個人金融暨財富管理事業處資深副總裁陳宥辰強調，基金報酬短期賠3%、5%很常見，可是投資人一旦贖回改擺定存，要花很久的時間才能賺回5%，「你必須留在市場裡，才能享受到上漲的機會。」

陳宥辰認為，規畫退休理財要國際化、多元化。「有很多台灣人儲蓄是用台幣現金，但國際上有很多投資機會、利息水準比台灣好，國際化擁有更多幣別，能參與更多的投資機會；而多元化最重要的是，要多方創造為自己工作的現金流，例如，配置固定收益資產、投資債券或股票等。」

陳宥辰常被問：「現在利率這麼低、市場這麼亂，是好的進場時點嗎？」他的回答是：「要觀察市場行情，但不要站在一旁太久，挑一個最佳的標的，趕快開始！」

第4箭 有自住屋降低開銷

曾任外商公司在台CEO、45歲就提早退休的田臨斌（老黑）認為，退休後的財務保障有3個前提：①沒有負債、②足夠的保險、③擁有自住屋。他的觀念是，有自住屋才不用繳交等同負債的租金。不過他強調，千萬不要以為只有帝寶那樣的豪宅才能住人，沒有人規定，退休族一定要住在房價、物價高昂的城市裡。

有自住屋，除了可以降低開銷，「政府支持的以房養老政策是另一個選擇。」李正偉指出，年輕時買房存錢，老了之後再從房子提領所需，是可以規畫的方向之一。

而已經從金融圈退休的理財專家陳忠慶，則有更高竿的做法，他在退休時將台北市大安區的高價房子賣掉，轉租在相對便宜的地區，並把多數的賣屋所得轉進債券型基金，現在每個月只要靠固定收益，就能輕鬆過著自在的生活。

無論如何，對於長壽風險要有高度意識，而準備長壽財，刻不容緩！

精算退休開支 籌足你的長壽財

撰文：施禔盈



長壽不再只是特殊個案，而是一種普遍狀況，因此老後生活想過得有尊嚴、有品質，第一步要精算所有退休生活的可能開支，然後從現在起朝此明確「目標」努力。

究竟退休後會產生哪些費用，今年第14屆亞洲華人保險與理財研討會大會主席暨保德信人壽首席壽險顧問陳玉婷表示，以最單純的狀況，也就是教育費、房租和房貸、父母孝養金都歸零的狀況來看，退休後會發生的費用不外乎生活費、醫療費，以及走到人生盡頭的喪葬費。

台北生活低消每月3萬元 醫療費1年要準備10萬元

生活費可以估算，只要退休前有記帳習慣，便可以抓出概略數字。此數字因人而異，但若在台北生活，每人每月3萬元的開銷是基本盤，因此如以65歲退休、長壽至90歲計算，生活費就要準備900萬元（3萬元×12個月×25年），但這是簡單概算的數字。

事實上，生活習慣樣貌很少回得去，陳玉婷直白地說，如果一個人平常每月花費10萬元，退休後怎麼可能精簡成3萬元，光是面子這關就過不了。因此，用「所得替代率」計算會比較切合人性。依世界銀行定義的理想退休金所得替代率為70%，此數值可供讀者在精算退休金時參考。

至於醫療費，根據衛生署調查，60歲以上民眾，每年花費的醫療費超過10萬元，以25年的退休生活計算，醫療費將高達250萬元。再加上人生最後所需的喪葬費，概抓50萬元，那麼65歲退休，帳戶內得有1200萬元才「夠」過日子。

當然，這絕對是陽春麵一碗，如果退休後仍有夢想要實現，或者每年希望來個輕旅

行，費用肯定要再往上攀升。再說，年紀大了，就算沒有房貸開銷，恐怕也得來個修繕大改裝，以打造符合老年人的友善環境，這筆錢百萬元起跳不為過。

不論活得好不好 每月5萬元過得才安心

以上是活得好的狀況，倘若出現健康風險，需要有人照顧，費用就要重新計算了。威盛保經總監賴慧珠提到，進入被長照的狀態，可能發生的費用大概有：專人照護費、日常生活雜費，以及住宿設備增添和改善。

根據衛福部資料，依據國人平均壽命和疾病型態等變數推估，國人一生中的長期照護需求約7.3年，以各項費用概算，如果活不好，每月開銷加計伙食費，5萬元將是起跳價。

由此看來，不論活得好，還是活不好，退休後每人每月抓5萬元開支比較合理，也足以讓人安心。因此，如果想要退得好，即使進入被長照階段，也還能維持一定的被照護品質，退休帳戶少說得有1500萬元。但此前提是，你能工作到65歲，且不能活超過90歲，另外，期間不能出現任何意外狀況。

只是究竟有多少人能在65歲時攢好這一大筆錢？恐怕寥寥可數！這是很現實的數字，但難以達標，就算加計可能破產的勞保老年給付及為數不多的企業勞退金，還是得著手規畫每月約3萬元、總計900萬元的退休金。

目標數字出來了，不希望老本不夠啃，淪為下流老人，也只能努力往目標金額前進。除了設法養大退休金帳戶外，陳玉婷提出，最好的「節流」方法是養好身體，這樣就能降低醫療費的負擔，另外，「減法生活」也是要學習的一門老後功課。M



算一算，老後要準備多少錢

活得好 退休後的可能開銷

生活費
- 每月低消3萬元
- 退休所得替代率最好達7成。舉例，退休前月薪8萬元，退休後生活費要準備5.6萬元。

醫療費
- 每年概抓10萬元

其他費用
- 房子修繕費：老後房子改建，適合年長者居住。
- 旅遊金、圓夢金等

喪葬費
- 約50萬元

活得不好 長期照護＋生活所需費用

長期照護 ➡

專人照護（每月發生費用）

項目	費用
本國看護	白天3～4萬元 全天6～7萬元
外籍看護	約2.3萬元
機構照護	養護機構：1.7～3.5萬元 長期照護機構：2.5～3.3萬元 護理之家：3～4萬元

生活雜費（每月發生費用）

項目	費用
輔具、衣服	約2,000元
成人紙尿褲	約1,000元
就醫交通費	約1,000元
衛生醫療用品	約2,000元

住宿設備（一次性費用）

項目	費用
電動床	2～5萬元
氣墊床	1萬元
輪椅	數千～數萬元
其他如扶手等	費用不等

生活費 ➡ 每月低消1萬元

喪葬費 ➡ 約50萬元

買對保險 遠離下流人生

撰文：施褆盈



如果在65歲退休的那一天，能夠為自己準備約1500萬元的退休金，這將是非常理想的狀態，因為不論活得好、還是活不好，1500萬元都可以支應大小開銷至90歲。

偏偏人生不是一條容易算計的道路，風險隨侍在側，也許有一天身體出了大狀況，醫療費用暴增；又或許哪一天退休金被搬光；還有一個可能是，活到100歲……。

當退休後的日子不是只有20年要過，而是30年、甚至更久的漫長歲月，你是否想過，這段遲暮之年要怎麼度過？最令人擔憂的是，因為幾乎無力創造任何收入，所以只要發生任何一個事件，延年益壽的過程將不是什麼太幸福的故事。

遠離財務風險 年金險搭收息工具

富邦人壽執行副總李回源就強調，壽命的延長其實已經成為生命中不可承受之重。尤其是越來越多年長者，備受失智所苦，根據台灣失智症協會調查顯示，台灣65歲以上銀髮族，有近8%是失智症人口，相當於每13位老人就有1位失智者，80歲以上老人，更是每5位就有1位罹患失智症，而失智正是被長照的主因。

很多人滿腦子問號，為什麼過去很少聽到老人失智的問題，但現在越發頻繁？「很簡單，人類長壽是主因，」台北榮總高齡醫學中心主任陳亮恭有感而發地表示，生物界有哪個生物會讓自己活到需要長照呢？

因此，長壽風險絕對是每個人都要認真思考的嚴肅議題，而風險則包括財務面與健康面兩大類。在財務面上，一定要打造源源不絕的現金流，也就是不論活到幾歲，都能於固定時間領到錢，這樣才能永遠不為錢煩

實支實付醫療險 Best 保單



保單名稱	遠雄真安心	遠雄康富	元大享安住院	全球醫療費用	中信台灣新住院
計畫	計畫2	計畫1	計畫1	計畫5	計畫3
投保年齡	0～65歲	0～70歲	0～65歲	0～65歲	0～65歲
最高續保年齡	75歲	85歲	81歲	80歲	75歲
正副本理賠	正本	可接受副本	可接受副本	可接受副本	可接受副本
醫療實支-病房（元）	2,000/日	定額500/日	1,000/日	3,000/日	2000/日
燒燙傷中心（元）				9,000/日	6000/15～30日上限
加護病房（元）	6,000/日		3,000/15天上限	9,000/15天上限	6000/15～31日上限
醫療實支-手術（元）	1萬～50萬	15萬	8,000～24萬	5,500～22萬	2,000～20萬
門診手術（元）					
醫療實支-雜費	概括式	概括式	概括式	概括式	概括式
1-30日（元）	12萬	20萬	12.5萬	12萬	15萬
31-60日（元）	24萬	20萬	12.5萬	24萬	30萬
61-90日（元）	36萬	20萬	25萬	36萬	45萬
門診手術雜費	無	同手術費	無	同雜費	同雜費
出院在家療養金（元）	1,200×住院日數	500×住院日數	無	無	無
前後門診（元）	2,000/次，前7後7	無	前7日1,000，後30日3,000	無	1,200/次，前7後14
日額轉換（元）	2,000～1萬	無	無	1,680/日	無

保費（元）

性別	遠雄真安心	遠雄康富 男	遠雄康富 女	元大享安住院	全球醫療費用 男	全球醫療費用 女	中信台灣新住院
30歲	5,100	2,579	4,632	2,935	2,864	4,775	4,658
40歲	5,900	5,663	4,798	3,851	4,324	4,794	5,657
50歲	7,520	8,045	6,241	4,992	6,524	5,109	7,083
60歲	9,660	12,625	9,108	6,553	9,366	6,081	9,201
70歲	16,100	20,280	18,211	11,748	12,547	13,264	15,052
最高續保年齡保費	19,320	37,046	31,920	16,865	13,522	20,754	15,052

註：實支實付醫療險均為附約，須附加在壽險或定期險主約之下。

惱。「這部分足以擔當守門員角色的，非『年金險』莫屬。」威盛保經總監賴慧珠指出。

但要提醒的是，年金險的準備並不輕鬆，以65歲退休希望月領3萬元來說，需要投入780萬元至即期年金。因此賴慧珠表示，工具要有取捨，退休金的規畫可同時納入年金險及其他收息產品，長壽風險即可被有效規避。

投資型年金
累積期、年金期一起規畫

台灣理財規劃產業發展促進會理事長廖一聰提出一個利用保險工具準備退休金的好方法。他分析，保險的最大好處是，可在確定的時間提供一筆確定的款項給確定的人；但缺點是，收益率只比定存好一點。因此折衷

50歲規畫退休人生來得及嗎？

退休安排越早啟動越好，但現實是，30～50歲階段肩上擔子最重，有小要養、有老要顧、還有房貸要背，在資源有限的情況下，很多人把退休規畫擺在一邊。一直到50歲，責任稍減輕時，才有餘力關照自己的銀髮生活面貌。

其實，退休規畫永遠不嫌晚。賴慧珠就說，1500萬元攢不起來，準備500萬元也很好，但不論如何一定要累積自己的退休金帳戶，並好好看顧它。

在保險部分，廖一聰說明，50歲投保不會有太大問題，雖然會被要求體檢，但就算有任何狀況，還是可以採除外投保的方式。反正即知即行就對了，而原則仍舊是把錢花在刀口上，只買小錢可創造大保障的保險商品，其他力氣只管放在養大退休金帳戶上。



的作法是，善用投資型年金來規畫退休金。

廖一聰說明，投資型商品可反應經濟景氣的脈動，只要「累積期」選對商品，就可以在退休時攢到一大包退休金。

根據統計，1990～2015年美國標普500的年化報酬率為7%，1995～2015年也是7%，若碰到大事件如2000～2015年有科技泡沫加金融海嘯，年化報酬率仍大於2%，至於較近期的10年（2005～2015）也有逾6%的年報酬率。「不用費心尋找，只要用長期的眼光專注投資在標普500，退休金的累積沒有想像中困難。」

等到進入退休階段，再把攢好的這一包退休金，直接「年金化」，之後便可安穩領年金。也就是一張投資型年金險，可同時打理退休金在累積期及進入年金期的運用。

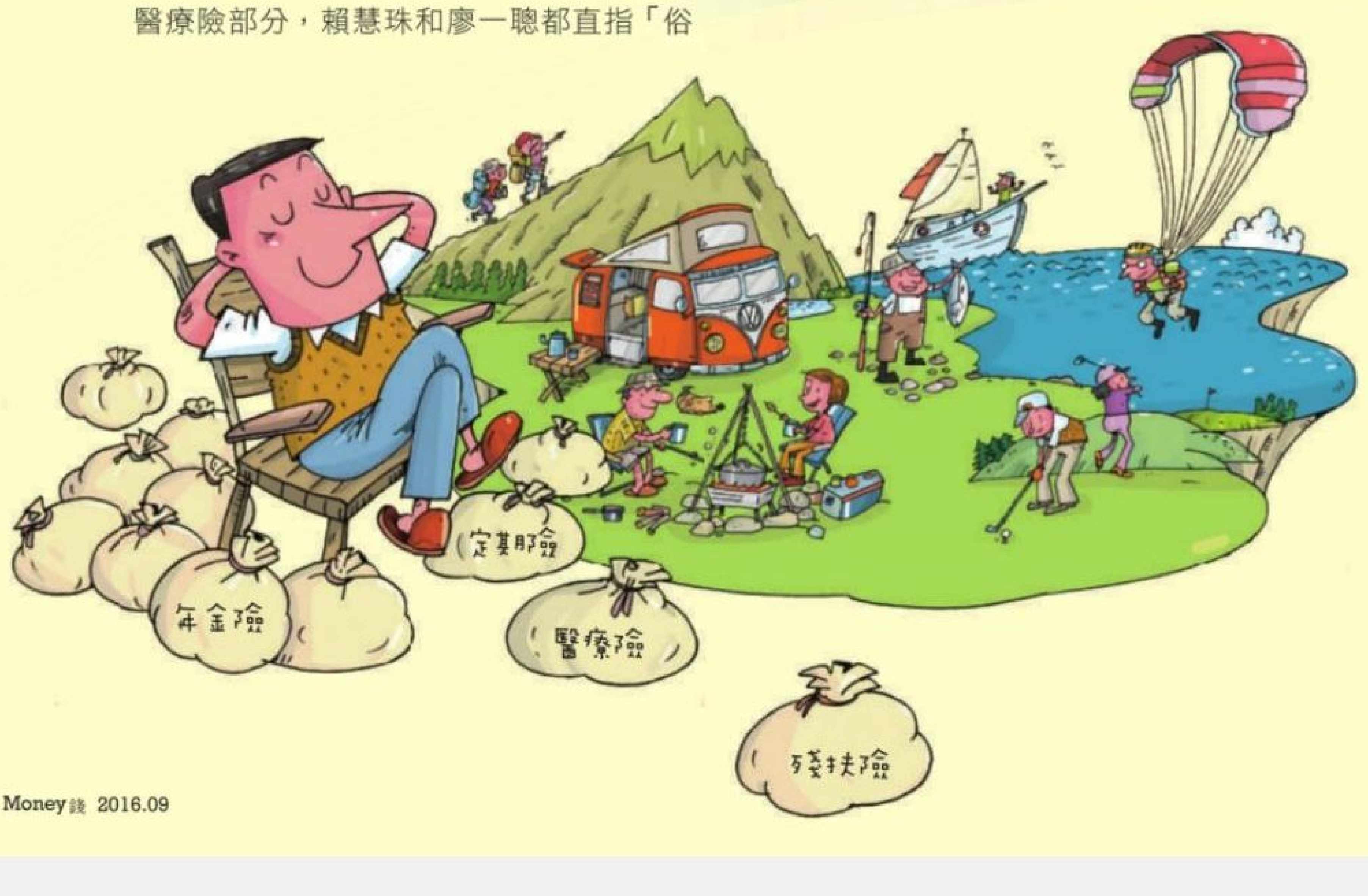
不讓醫療費用大啃儲蓄 必買實支實付醫療險

相較年金險為財務面的安排，在健康面，為了不讓原本的儲蓄提早爆掉，醫療險與能夠達成長期安養的保險，得準備妥當。

醫療險部分，賴慧珠和廖一聰都直指「俗又大碗」的實支實付醫療險為首選，「這筆錢絕對是花在刀口上，必須規畫！」廖一聰強調，實支險雖是定期型產品，但依然可規避大額醫療開銷至75歲，甚至現在有保單保證續保的年限拉長至80～85歲，因此在分配保險資源時一定要優先考慮。

至於能達到長期安養的保險，殘扶險是目前可以小錢創造大保障、且認定明確的商品。賴慧珠舉例，40歲男性買一張繳費20年期的終身型產品，未來若為1級殘，月領5萬元，最高可領2500萬元，年繳保費約2.5萬元，當被長照時，等於是用最低成本支付高額費用。

事實上，用保單來規避恐扛不起的風險後，其餘的錢就要盡量累積在帳戶內，做最好的運用，若對存股在行，就用力存股；若對買基金有研究，就用基金養大帳戶，另外，紀律買標普500也是一個方法。總之，想辦法讓退休金帳戶持續長大，只要這個帳戶夠飽滿，「下流人生」與你無關。



這樣安排，不擔憂退休後儲蓄爆掉！

40歲規畫 殘扶險＋雙實支險

殘扶險

特色 規避長照風險。因疾病或傷害致成1～6級殘，每月依保險金額 × 殘廢程度給付比例給予保險金。

重點 以小錢創造大保障，可選擇無保證給付的商品，保費更便宜。

保費 終身型每月保額3萬元（無保證給付、無身故還本），男性年繳保費約15,450元，繳20年期。

雙實支實付醫療險

特色 規避可能發生的大筆醫療支出，特別是健保沒有給付的高額耗材、特殊用藥或醫材等。

重點 買一張正本理賠、一張副本理賠，除彌補一張保單賠付金額可能不足，多領到的保險金也可用來支付交通費、營養費、看護費等開銷。

保費 續保至80～85歲，雜費限額約30萬元的雙實支實付醫療險，男性年繳保費約1萬元（兩張都須再搭主約）。

每年繳付保費約2萬5,000元，可規避長照風險至終身，醫療開銷風險至80～85歲。

65歲規畫 年金險＋收息工具

年金險

特色 活到老領到老，不怕長壽風險。

重點 若規畫月領3萬元，加計勞保、勞退年金，可以讓老年生活無虞。

保費 以宣告利率2.2%為例，只要64歲放入即期年金約780萬元，65歲起每年可領約36萬元年金回來，相當於每個月有3萬元可供日常生活開銷。

收息工具

特色 不吃老本，卻創造源源不絕的現金流。

重點 勞保老年年金可能破產，最好自己加一道防護罩，若繳付即期年金後還有餘力，建議將儲蓄移至收息產品，如債券基金、高股息股票等（見下一篇），好處是用息過生活，不動用本金；壞處是波動較大，穩健性較差。

本金 以息收5%計算，每月領2萬元為例，則要準備480萬元本金。

努力養大退休金帳戶，年金險與收息工具混搭，可規避長壽風險。



月領3萬元的殘廢扶助險 Best 保單（無身故還本）

保險公司	全球人壽		元大人壽	新光人壽	遠雄人壽	中信金台灣人壽
保險名稱	安養久久C型	元氣久久	祝扶年年	長扶雙享B型	超好心B型	好心200
投保保額（元）	3萬	150萬	150萬	3萬	150萬	150萬
1～11級殘廢一次金（元）	90萬×殘廢等級	150萬×殘廢等級	150萬×殘廢等級	60萬×殘廢等級	150萬×殘廢等級	150萬×殘廢等級
1～6級殘廢復健金（元）	90萬	無	15萬（不限次數）	無	15萬	15萬（不限次數）
1～6級殘廢扶助金（元）	3萬×殘廢等級/月	3萬×殘廢等級/月	36萬×殘廢等級/年	3萬/月	36萬×殘廢等級/年	3萬×殘廢等級/月
保證給付	無	180月	15年（180月）	180月	15年（180月）	200月
保費豁免	1～6級殘	另加豁免附約重大疾病和1～8級殘	1～11級殘	1～6級殘	1～11級殘	1～6級殘
保費20年期（元）	30歲女10,740 30歲男13,110	30歲女12,450 30歲男14,850	30歲女13,650 30歲男15,750	30歲女14,370 30歲男17,910	30歲女12,300 30歲男15,450	30歲女12,150 30歲男14,700
	40歲女12,780 40歲男15,450	40歲女15,150 40歲男18,450	40歲女16,500 40歲男19,050	40歲女17,040 40歲男21,030	40歲女15,150 40歲男18,900	40歲女14,550 40歲男17,550
備註	主約	附約（須加主約）	附約（須加主約）可接受次標準體	主約，意外殘廢增額1倍	附約（須加主約）可接受次標準體	主約，最低保額100萬，可接受次標準體

存股、置產、買基金 3位理財達人這樣存長壽財

撰文：劉以親 攝影：張家禎、張哲偉

想讓錢變長壽，最積極主動的方式就是投資理財，買股、投資基金、置產都是好方法，本期特別專訪算利教官楊禮軒、基金達人陳忠慶、包租公律師蔡志雄，分享他們儲備「長壽財」的方法及秘訣。

心法1 趁年輕先存本金 再靠投資滾出長壽財

陳忠慶開門見山表示，儲備長壽財要留意2件事：第1件是退休前儲備足夠的錢，這部分能做的就是人往高處爬，努力取得更好的收入，並且將錢存下來；第2件事是一定要投資理財！「每個月量入為出，擠一點錢出來投資，錢少就選擇從定期定額買基金開始。」

「如果我有錢就去遊山玩水，那早就不知道玩到哪裡去了。」蔡志雄這樣打趣說，不過，事實也是如此，如果把準備退休比喻成是一場42公里的馬拉松賽跑，他應該已經跑足41公里，這都歸功於他的危機意識，食衣住行開銷都先求有再求好。

「儲備長壽財，不是一筆錢的概念，假如你準備用一筆1500萬元的退休金養老，那萬一活到變成百歲人瑞就慘了。」蔡志雄認為，儲備長壽財必須靠本金投資滾出收益，他以前買房收租，現在房子變貴，改為買股領息。

心法2 買不買房可以選擇 買了當儲蓄、不買就要積極投資

蔡志雄和楊禮軒兩人，名下都有房子出租，租金是他們的長壽財來源之一，對他們來說，即使房子買得早，房價相對便宜，同樣也曾歷經辛苦的還款過程，才能享有如今的成果。不過，楊禮軒也坦言，時下年輕人要複製他的買房經驗，基本上很困難。

原因是一般上班族只有一份薪水，買了房子之後就得背負房貸，薪水都貢獻給了房貸，哪還有多餘的錢投資理財。

「買不買房是選擇題，假使做了買房的決定，那就把還房貸當成是儲蓄，萬一退休後沒有累積足夠的錢養老，可以再把房子賣掉，變現提領這筆積蓄。」陳忠慶指出，不買房就租屋生活，把錢拿去投資理財，只要方法得當，一樣能累積出長壽財。

心法3 做對投資、算好現金流 本金波動也不擔心

另外，3位專家共同指出一個最好的規畫，那就是只關注現金流，不要太理會本金的波動。「靠投資儲備長壽財，須掌握的要點是，自我承受度要調適好，不要過度擔心波動，自亂陣腳。」陳忠慶表示，退休是長期的事，以他為例，生活所需來自債券基金配息，工具相對保守，偶爾市場震盪也不會過度反應，因為他信任經理人會把績效拉回來。

近期房市出現跌價趨勢，蔡志雄也是絲毫不在意，「因為我花的是收益（租金），根本用不到當初買房的本金，如果一直在意本金波動，那麼累積長壽財會很辛苦。」他說，理財應該是要越來越輕鬆，而不是為了賺最多或不讓本金有所損失，胡亂殺進殺出。

楊禮軒則透露自己買股不喜歡短線操作，「每年只要做對1件事情就夠了！」他的做法是，在低價時買進看好的潛力股，投資時只要確認個股成長腳步不變就抱著，由於買在合理低價，就不怕股價跌，像他6年前買進的紡織股聚陽（1477），買進均價在61～71元間，後來在140～190元間部分出脫，獲利逾倍。

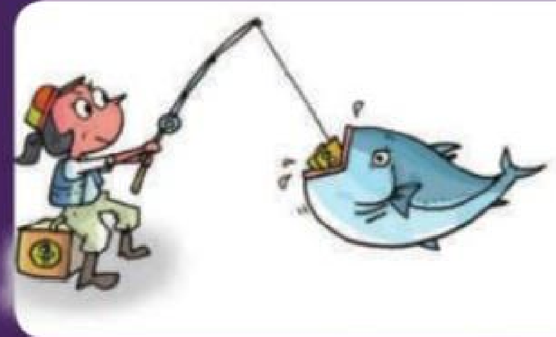
目前楊禮軒手上還有幾張聚陽，但是股價漲跌早已與他無關，他每年固定領息，將聚陽股票信託出借，還為自己多滾出一筆可觀的借券利息。

投資 ETF 也能滾出長壽財

金管會大力推動 ETF 投資，國內 ETF 成交量占台股總成交金額的比重已逼近1成。現階段操作元大台灣50（0050）、元大台灣高股息（0056），也是滾出長壽財的好方法。

日前金管會主委丁克華提出鼓勵中高齡投資者進場買股的政策，而證交所也正研擬規畫適合銀髮族投資的高股息、低波動 ETF，很值得期待。

趁年輕積極投資 累積長壽財以安享晚年



準備期

量入為出、創造多元收入積極投資非做不可

↓

退休採漸近式進行

↓



養老期

擁有長壽財，靠股息、靠債息、靠租金都行



用主動財前進股市 領高息

「算利教官」楊禮軒

目前生活

楊禮軒過去是位教官，2年前他實現財務自由，以41歲的年紀提早退休，成為兩個女兒的全職爸爸，投資股票是他的興趣，擁有「算利教官」的威風稱號，網路上有一群粉絲跟著他學存股，他說：「我現在花最多的時間是服務粉絲。」

存股當長壽財

在2005年前，楊禮軒有錢就買房子，有了收入就還房貸，在房價飆漲前，他努力存下3間房子。有感於銀行利率低廉，通膨逐漸侵蝕貨幣購買力，於是，2007年他開始改存股票，要求自己每個月至少要拿出5萬元買股息殖利率6% 以上的個股。

此外，他還在風險承受範圍內，增貸低利率的房貸，買入高股息股，賺取穩定股息，並將長期持有的股票，辦理借券信託，委託銀行將不賣的持股出借給法人機構，從中賺取借券利息。租金、股息、借券利息等被動收入，這些都是他的長壽財，前2年皆進帳超過百萬元。

投資秘訣

1. 挑選股息殖利率大於5%、本益比小於15倍、今年獲利比去年成長的個股；公司賺得穩，比賺得多重要，不因為個股只有短期1、2年有高殖利率就進場，而是會預判未來5年、10年能不能創造穩定孳息。
2. 持有單一個股不超過投資組合的5% 比重，目前資金配置有6成在民生必需類股，4成布局具成長性、有景氣循環特性的個股。
3. 投資前會先仔細研究財報和公司，再以合理價位進場，必要時先買1、2張試單，目標是做到進可攻（股價有成長性）、退可守（每年能領股息）；在他心中，股票合理價是平均現金股息的20倍，跌到15倍則是便宜價，若是發現僅10倍的個股，他願意借錢買進。

經驗分享

散戶最常犯的錯誤是，別人喊什麼股票會漲，就不管價錢跟著買，且毫無風險意識，天真以為公司營運會越來越好。楊禮軒表示，自己能提早退休，在於認真研究個股，將資金移到投資報酬率高的股市去，而每個人的條件不同，他不鼓勵提早退休，也不鼓勵借錢買股，但建議一定要在工作時努力賺取主動財，再靠主動財投資，賺取被動的長壽財。

用基金滾出穩定的 現金流

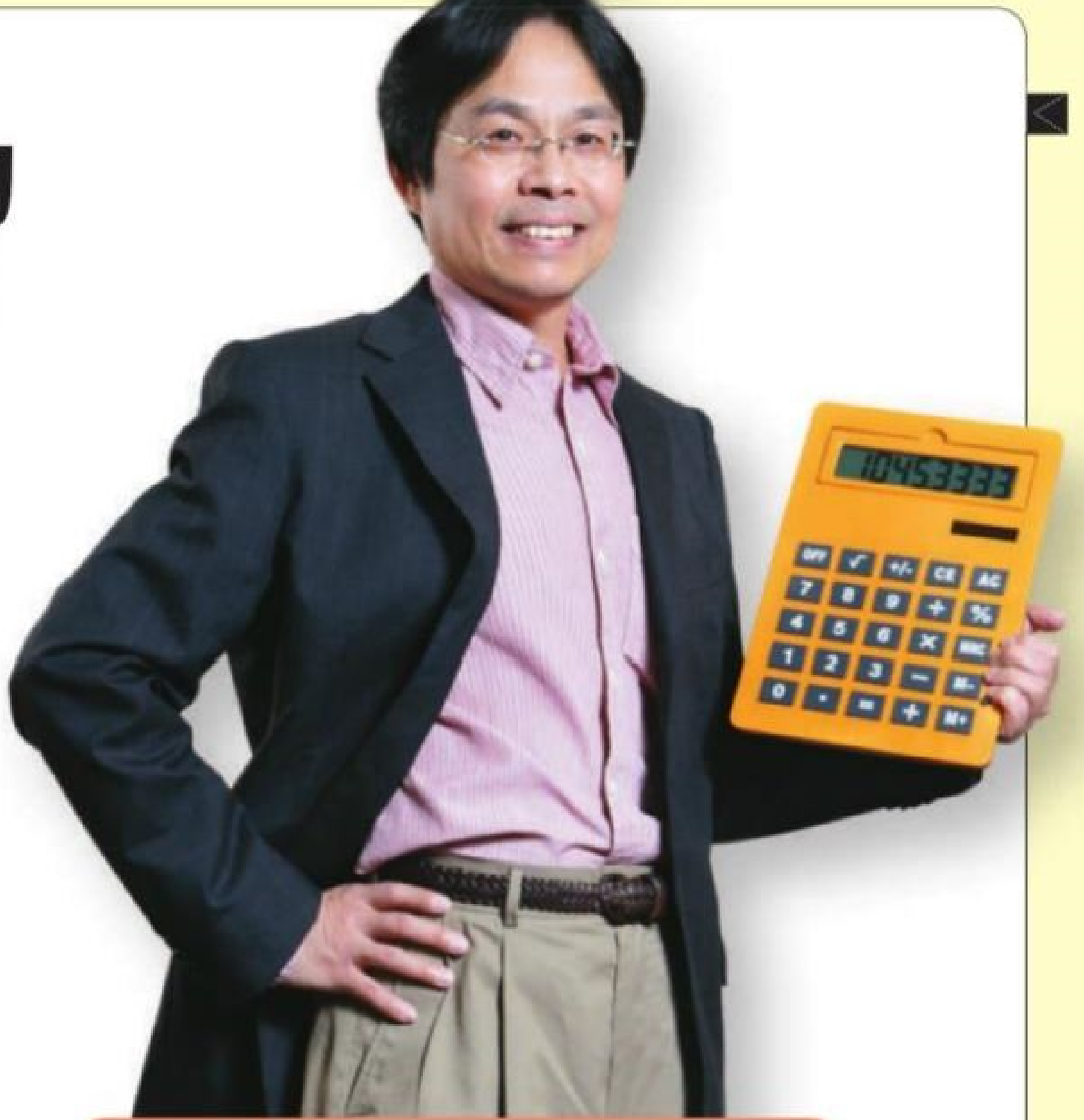
基金當長壽財

4年前，陳忠慶將大部分的售屋所得投入債券型基金，開始了他大錢生小錢，小錢領來過生活的日子，而小錢就是債券型基金每月配息的收入，約8～9萬元，不僅足夠支應他的租屋費用和日常開銷，甚至還花不完。

年過6旬的他，手上除了有債券型基金，還有配置海外基金，「投資海外基金是拿我用不到的閒錢買，買的都是區域型股票基金，目的是希望能增加財富。」另外，他在美國和中國也有買股票型基金。陳忠慶說，基金就是他的長壽財，保守的、積極的他都有。

投資秘訣

1. 房子是不動產，但在陳忠慶的觀念裡，房產並非是不能動用的資產。年輕時，他把買房當儲蓄，退休後，他賣屋提款，轉而投資債券型基金，不讓房子將來變成「遺產」，現在靠售屋所得滾出每月生活費。
2. 因為生活所需來自於配息的債券型基金，所以他盡可能避免投資會配到本金的標的，挑選指標有2：淨值波動小、有正報酬的標的。這幾年債市波動大，好的標的是領息又有正報酬；其次是配息後造成基金報酬由正轉負，這種情形他尚可接受；但如果基金淨值往下掉，配息之後負報酬又擴大，他就會考慮換標的。
3. 選擇研究資源雄厚的基金公司長期往來，定期查看對帳單，基金公司也會主動報告資產變化。



「基金達人」陳忠慶

目前生活

陳忠慶曾任基金公司的執行董事，現在則是過著半退休生活的理財專家，不定期往返於台灣、中國之間。2012年他賣掉台北大安區的房子，和太太搬到環境清靜幽美的文山區租屋而居，社區裡有游泳池、健身房、交誼廳，每天過得慢活又充實。

經驗分享

基金投資人最常犯的錯，就是讓投資盈虧影響到決策，定期定額一虧錢就停扣，在停扣階段，不僅錢沒存下來，還可能輕易把錢花掉，這麼一來，勢將無法在退休前存到足夠的老本。用基金打造長壽財，在累積階段時，該買波動大的股票型基金，當你退休後需要固定收益時，債券型基金是適合選項。



買房搞清楚目的才穩當

「包租公律師」蔡志雄

目前生活

蔡志雄是執業律師，他另有一個身分是包租公。剛結束一趟環島旅行的他，生活沒有被工作綁死，他認為，賺錢是手段，擁有時間才是目的，將來即使退休，也還是會做點事，現在他則滿足地說：「出去玩就是我的『退休』時間，而且花的都是被動收入。」

房子當長壽財

從2001年開始，蔡志雄便陸續在新北市板橋區購買小套房出租，當時他努力工作，省錢、存錢，每2年約可存下100萬元，他將這筆積蓄當作頭期款，買進市價約300萬元的套房，再租給房客收取租金，償還背負的貸款，維持每2年買1間的計畫，一直到2009年因為房價上漲，找不到合適的標的後才縮手，轉而投資股票。

「我本來是想買台北市的房子，但是太貴了，抱著先求有再求好的心態，落腳板橋。」蔡志雄的算盤這樣打：300萬元的套房月租金1萬元，租金投報率4%，收租25年就回本，之後還能繼續當包租公。

投資秘訣

1. 蔡志雄很清楚自己買房的目的是要收租，所以深入了解當地房價、租金水準和租屋需求，而不是買了才開始想房客要什麼。
2. 不買看不到房子實際面貌的預售屋。鎖定投資屋齡約10年的房子，一般房屋貸款是20年，他計畫等屋齡達30年時出售，原因是30年的房子尚易脫手，他不想抱著屋齡40年的物件，承擔將來建築都更可能面臨的不確定性。另外，換屋投資也在規畫中，他計畫日後賣掉30年屋齡的房子，若房價漲，就以高價賣出再貼錢換購另1間屋齡10年的房子，若房價跌，賣舊屋換便宜新屋也行。
3. 投資要釐清目的，很多人買房是為了賺差價，一旦房價跌，沒賺錢的短期投資就變成了長期投資，由賣改租，這會很危險。

經驗分享

現階段雙北市的房價都在高檔，很難找到租金投報率4%的物件，不過，中南部還有此機會，而4%投報率的背後，代表買房壓力較輕，不過想當包租公，大原則還是要就近管理。年輕人如果沒有足夠的頭期款買房，可以先透過股票、基金等工具存錢，如果任何積極做為都沒有，就算房價跌也無本錢買進。

從產險公司尋找穩健績優股



撰文：陳昭穎 證券分析師

存股最重要的就是找到績優股，然後在它出現低價或合理價時買進，並且積極參與每年的除權息盛會，領取穩定的股利，再把這些股利拿去買進績優股。如此簡單的事情重複做，資產總額一定會逐年增加。

但是該怎麼找出績優股呢？牛頓曾說：「如果說我看得比別人更遠，那是因為我站在巨人的肩膀上。」所以我們就站在投資大師巴菲特的肩膀上，從他喜歡的幾個產業中來挑選。

這次我特別挑了保險業，因為這個產業有獨特的收入方式：保戶會先將保險費交付給公司，而保險公司發生需要理賠的時間點，通常是在很長一段時間之後，甚至可能不用理賠。

財產保險業營收比人身保險業穩定

這邊舉2個例子：

❶保險業務員會跟你說：買壽險，年紀越輕，保費越便宜，要不要趁你家小朋友還小時先幫他投保？如果你答應了，這些保險費就可能在保險公司待上數十年之久。

❷如果意外險的被保險人是非意外導致身故，保險公司自然就不用理賠。

巴菲特旗下的「政府僱員保險公司」（Government Employees Insurance Company，簡稱GEICO，主要經營汽車保險）就是利用這些零成本的浮存金（保戶所繳的保險費）用於投資，進而獲取龐大的投資收益。對於保險業的獲利模式，巴菲特這麼形容：「就像手裡拿著一塊大蛋糕，嘴裡還吃著一塊。」而這也是為什麼他在1995年願意花23億美元購買這家公司49%股權，成為波克夏100%持股子公司。

台灣的保險業可分為財產保險業及人身保險業。根據保險事業發展中心資料，雖然人身保險業整體的收入總額遠大於財產保險業，但是最重要的稅後損益項目，財產保險業近15個年度，沒有任何一個年度發生虧損。反觀人身保險業，則有4個年度虧損。

這顯示：財產保險業整體的

損益狀況較人身保險業穩定，加上沒有獲利就無法配發股利，因此對於想追求每年有穩定股利收入的投資人來說，財產保險業會是比較好的選擇。

眾多財產保險業務中，哪些項目是營收主力呢？從10年來的保費收入統計表（見右表）來看，營收主要來源是汽車保險跟火災保險。一般公司為了降低意外發生時所造成的損失，通常都願意幫廠房及設備投保火災保險，所以火災保險的保費收入非常穩定，不過近幾年隨著廠商外移及費率自由化的價格競爭，整體保費僅能勉強持平，甚至還出現微幅衰退。

汽車保險則有政策性保險──法規強制投保的汽機車責任險為利基，加上駕駛人都還會再額外投保「任意汽車保險」及「第三人責任險」，使得汽車保險的保費逐年成長，但台灣車市也接近飽和，因此之後保費的收入也會面臨跟火災保險一樣的困境。

須提撥盈餘公積 業績穩定配息率卻不高

至於成長速度最快的傷害險及健康險，雖然占整體保費的比例還不高，但是在財產保險公司可以承保相關商品後，每年皆能保持相當高的成長率，可望成為整體財產保險業的新成長動能。

產險業主要營收來源

單位：百萬元

年/月	總計	火災保險	海上保險	汽車保險	航空險	其他財產保險					
						工程險	責任險	信用保證保險	傷害險	健康險	其他
2003	109,469	24,178	7,738	50,387	3,840	6,865	5,799	2,686	—	—	7,976
2004	115,468	22,101	8,357	55,048	3,193	7,057	6,158	3,053	7,189	—	3,312
2005	118,502	22,036	8,665	58,862	1,971	5,711	6,217	3,193	8,431	—	3,416
2006	114,106	21,918	8,910	57,334	1,529	5,318	5,778	1,557	9,271	—	2,491
2007	112,583	21,881	9,219	55,550	1,365	5,315	6,157	967	9,864	—	2,264
2008	107,741	21,548	8,937	52,547	1,077	4,431	5,946	922	10,129	33	2,172
2009	101,859	18,705	7,637	50,276	1,153	4,808	6,023	970	10,178	139	1,970
2010	105,805	17,365	8,484	52,658	1,261	4,156	6,567	1,221	11,309	860	1,925
2011	113,033	19,050	8,773	55,826	1,097	4,482	7,513	1,102	12,671	1,069	1,452
2012	120,483	22,223	8,445	59,653	836	4,652	8,250	1,045	12,724	1,229	1,427
2013	124,904	21,896	7,657	64,454	696	4,402	8,601	996	13,354	1,322	1,526
2014	132,220	22,697	7,355	70,197	811	3,922	9,084	1,103	14,026	1,431	1,595
2015	136,119	21,801	7,238	73,349	961	3,459	10,131	1,183	14,807	1,645	1,545
2016/1-5月	60,903	9,505	3,293	32,835	317	1,578	4,901	544	6,454	728	749

資料來源：財團法人保險事業發展中心

5家產險公司歷年EPS與市占率

單位：元

公司簡稱代碼	項目	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	合計
旺旺保 2816	現金股利	0	0	0	0	0	0	1.165	0.1	1.265
	股票股利	0	0	0	0	0	0.648	0	0	0.65
	EPS	-1.9	-0.71	-2.31	0.4	1.29	2.59	2.75	1.23	3.34
	市占率	—	—	—	—	—	4.81%	5.07%	5.25%	—
台產 2832	現金股利	0	1	2	1.16	1.1	1.1	0.9	1.2	8.46
	股票股利	0	1.6	0	0	0	0	0	0	1.6
	EPS	0.44	2.76	2.72	1.93	2.03	2.26	1.81	3.01	16.96
	市占率	—	—	—	—	—	3.74%	3.78%	3.77%	—
新產 2850	現金股利	0	2.98	1.5	1.47	1.2	1	1.07	1.57	10.79
	股票股利	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	EPS	1.23	2.5	4.79	1.8	2.4	3.08	3.28	3.97	23.05
	市占率	—	—	—	—	—	10.08%	10.54%	11.02%	—
第一保 2852	現金股利	0	0.64	2	0.2	1.5	1.1	0.38	0	5.82
	股票股利	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	EPS	0.15	0.62	2.56	1.4	2.1	2.34	1.38	0.65	11.2
	市占率	—	—	—	—	—	4.86%	4.79%	4.77%	—
泰安產物 2863	現金股利	0	0.6	0.8	0.62	0.8	0.82	0.6	0	4.24
	股票股利	0	0.6	0.5	0	0	0	0	0	1.1
	EPS	0.9	0.53	1.63	1.48	1.58	1.94	1.72	1.56	11.34
	市占率	—	—	—	—	—	4.58%	4.66%	4.56%	—

資料來源：財團法人保險事業發展中心、Goodinfo!台灣股市資訊網

難能可貴的是，在2008至2009年全球次貸金融風暴影響下，財產保險業的整體保費收入也僅呈現微幅（5%左右）的下滑，更重要的是仍維持獲利，因此可以合理預期，在財產保險業中，應該也有保費收入連年穩定成長、又沒有發生虧損的績優公司。

前頁列出公開發行的5家產險公司及相關資訊，其餘產險公司多為金控公司底下的子公司。這5家公司過去8年的合計配息，大約都在合計EPS的一半左右，乍看之下，配息率有點低，這是因為以下3個原因所導致：

原因❶在有獲利的情況下，須提撥20%的法定盈餘公積，比一般產業的10%還高，不過這個因素在法定盈餘公積提足後即消失。

原因❷保險公司須對自留業務提存特別盈餘公積。當初立法的用意是，當公司有盈餘時，先將部分盈餘保留在公司，之後有災害發生時，可將此特別盈餘公積迴轉做為賠償用，目的是確保公司在發生較大災害時，有足夠的資金來理賠，但帶給投資人的影響是股利發放率低。

原因❸會計上的估計調整項目，比如說為了符合新的國際財務報導準則（IFRS）規範所做的調整。

以新光產物保險（2850）2015年度的盈餘分配表為例（見下表），2015年該公司的EPS為3.97元，經股東會決議分配1.57元現金股利，盈餘分配率為39.5%，看似偏低，但是看完盈餘分配表後，則有完全不一樣的感覺，因為該公司把能分配的盈餘幾乎都分配給股東。而造成公司獲利與股利差這麼多的原因，就是先前提到的3個原因。

新光產物保險2015年度盈餘分配表

摘要	金額（元）	
期初未分配盈餘	68,235,559	
減：適用IFRSs 2013年版本103.12.31之保留盈餘調整數	-57,164,675	原因3
調整後期初未分配盈餘	11,070,884	
加：本年度稅後淨利	1,255,514,733	
減：提列20%法定盈餘公積	-251,102,947	原因1
減：提列特別盈餘公積	-483,229,186	原因2
加：收回特別盈餘公積	21,809,420	原因2
減：扣除確定福利計畫之再衡量數	-56,501,332	原因3
可供分配盈餘	497,561,572	
分配項目		
股東紅利：315,963,300股（現金股利每股＝1.57元）	496,062,381	
期末未分配盈餘	1,499,191	

資料來源：2016新光產物保險公司股東常會議事錄

投資前 宜審慎評估相關風險

多數投資人都會認為，保險公司是風險規避、重視股息投資者的理想標的，這類公司不僅能派發豐厚又穩定的股息，業務還受到政府管制。但2008年的次貸金融危機卻顯示，這類公司還是有可能承擔過高的風險，當時美國政府融資850億美元，並接管全球最大的保險公司AIG就是最好的例子。

所以還是必須做好該做的功課，不能只看公司當前的股息殖利率和獲利，還必須審慎評估股息的可持續性及公司的風險，尤其是以下幾個因素：

❶資本適足率（RBC）：透過RBC能了解，公司是不是有足夠的資本以承擔風險。

❷資訊透明度：公司資訊透明，投資人才有可能準確地進行評估。

❸營運風險：即使都屬於相同產業，但各別公司的營運風險可能完全不同。宜尋找營運風險中等或者偏低，但獲利良好的公司。

簡單來說，就是盡量從這5家公司中找出能穩定配發股息、經營相對穩定、有較高股東權益報酬率的公司來投資。

利空出盡 下半年轉機浮現

金融股成為外資新歡

整體金控營運仍較去年同期衰退，但第3季的衰退幅度已減緩，加上未來央行再降息的機率不高，金融股逐漸出現轉機，近來成為外資熱錢流入的新歡。

撰文：林成蔭　攝影：張家禎

「金融股到底會不會補漲？」「對啊，今年的多頭行情，金融股幾乎都缺席，到底是怎麼回事？」投資人一邊交換情報，一面搖頭。曾幾何時，金融股從市場寵兒變成乏人問津，台股指數8月衝到9200點，已經挑戰去年上半年指數壓力區，金融指數卻才剛上1000點，這大約是台股8400點左右的位置，真是情何以堪！

究竟有沒有補漲的機會？金融股疲弱的問題在於基本面，從數據看來，下半年轉機浮現。

央行降息機率不高 金控業獲利已見起色

從15家金控的財報觀察，第1季獲利560.5億元，比去年同期大幅衰退近4成，主因在於央行去年以來頻頻降息，導致銀行獲利空間縮小，加上金融市場動盪，投資收益和財富管理的手續費收入不如預期，法人一路賣超，股價自然弱勢。不過第3季起，雖然整體金控累積前7個月的稅後淨利1596.5億元，仍較去年同期衰退26%，但幅度已經縮小，有營運見底的跡象。

永誠投顧總監陳威良列出4大因素，認為金融股有機會成為資金挹注焦點。第一，央行再降息機率低。雖然去年以來央行4度降息半碼，不利於銀行淨利差表現，但7月出口已終結連17黑，行政院主計總處將今年經濟成長率由1.06%上修至1.22%，並預測明年經濟成長率1.88%，在景氣逐漸走出谷底後，預料央行再降息的機率不高，金融股可謂利空出盡。

第二，獲利漸入佳境。15家金控雖然上半年獲利較去年衰退34%，7月卻出現月增近8成的強勁成長，雖然銀行業受到央行降息的影響，淨利息收入受限，卻也受惠於國際股債市強勁，財富管理手續費增長。

在壽險業方面，適逢現金股利入帳高峰，加上海外投資價格竄升，資本利得大幅挹注下，3大壽險金控7月的獲利跳增幅度最大；證券方面，台股指數雖然大漲，但成交量溫和且融資餘額持續低迷，暫時還未擺脫困境。

基期低、流動性足 外資買盤動能強勁

第三，台幣升值，外資轉向布局。今年以來金融類股指數多數時間處在箱型整理格局，



▲ 金融股基本面疲弱，不過從數據看來轉機已浮現。

漲幅僅0.8%，不僅不及大盤的9.35%，更遠落後於電子股12.89%的漲幅，不過，近來電子股面臨台幣升值引發的匯損問題，反觀金融股基期低、市值夠大、流動性充足，成為外資熱錢流入的新歡。

第四，籌碼穩定，法人買、融資減。追蹤「520」總統蔡英文就職後的金融股籌碼變化，融資餘額大減了17.1%，而外資持股卻僅微增6.7%，還跟不上金融指數12.1%的漲幅，顯示散戶偏空，且外資才開始買超布局，只要外資買盤動能無虞，金融股將成為資金挹注焦點。

資深證券分析師呂漢威則表示，台股指數衝到9200點，外資在這波行情中股市、期貨雙向做多，未平倉多單居高不下，就是由金融股來撐市值與指數，且多數金融股的股利殖利率較一般企業高，容易吸引買盤；再者，金融股在下半年因基期關係，基本面可望有所表現。

目前法人對金融股的疑慮在於，景氣遲緩使得信貸需求不振，財富管理手續費收入在政策監管下，也會受影響，這波漲勢應以落後補漲為主。

潛力股❶ 富邦金（2881）金控獲利王 中國題材想像空間大

富邦金總資產達5兆9875億元，為台灣第2大金融控股公司。其中富邦產險為台灣最大產險業者，壽險、證券則居國內前3大；獲利比重：富邦人壽62%、北富銀27%、富邦產險5%、富邦證券2%、富邦銀行（香港）4%。前7月累計稅後盈餘323.99億元，EPS為3.17元，為國內金控獲利冠軍，在各家金控中EPS率先突破3元。

展望未來，利率走低造成利差小仍是困擾，但投資部位因備供未實現利益，則隨著市場熱度走高，財富管理業務營運也緩步上揚。

成立：1961年
股本：1023.36億元
心動價 40元以下

此外，富邦金將富邦華一銀行納為100%的子公司，成為唯一在兩岸三地設有「子行」的台資金融機構。目前富邦華一銀行在中國營業據點已達22家，今年至少將再開設3家分行，資產占目前所有中國台資銀行資產總數的一半，具規模優勢，對台資企業有吸引力，中國題材想像空間大，預估2016年EPS為4.88元，40元以下布局，獲利可期。

潛力股❷ 中信金（2891）經營權之爭 成為市場炒作題材

今年上半年獲利143億元，EPS為0.79元，較去年同期衰退17%，主因是去年處分信義大樓利益墊高基期，並針對TRF（人民幣目標可贖回遠期契約）增提19億元，以避免人民幣貶值風險。獲利貢獻：中信銀行（含保經）81%、台灣人壽17%、其他2%。

財務品質良好，逾放比0.73%，呆帳覆蓋率185.3%，特別的是中信銀的淨利差成長，主因在於孳息資產持續上升所致。市場傳出，潤泰集團買進中信金股票，可能介入經營權，目前辜家持股約5%，而中信金包括員工等全部持股約12%～13%，並不算高，經營權之爭將是市場可能炒作的題材。

成立：2002年
股本：1805.41億元
心動價 17.5元以下

中信銀目前有107處海外分支機構，廈門分行在福建自貿區開幕，積極布局中國。由於金管會要求保險公司調整附加保費結構，銀行端通路佣金可能縮減，但全球市場升溫，基金等金融商品的財富管理費用可補不足。預估2016年EPS為1.73元，17.5元以下逢低進場，風險有限。

金融股獲利一覽表

代號	名稱	8/19收盤價（元）	2015年EPS（元）	2016年1～7月EPS（元）	2016年EPS（估）	淨值（元）	預估本益比	股價淨值比
2881	富邦金	41.2	6.21	3.17	4.88	38.95	8.44	1.06
2882	國泰金	37.5	4.58	2.23	3.95	36.99	9.49	1.01
2884	玉山金	18	1.63	1.06	1.54	15.53	11.69	1.16
2886	兆豐金	23.8	2.35	1.32	2.21	22.18	10.77	1.07
2891	中信金	18.9	2.1	0.96	1.73	15.87	12.35	1.19
2892	第一金	16.3	1.55	0.92	1.38	16.74	11.81	0.97
5876	上海銀行	27.75	2.98	—	3	28.9	9.25	0.96
6024	群益期	39.2	3.54	2.96	4.1	25.25	9.56	1.55

資料來源：XQ全球贏家　資料整理：永誠投顧、林成蔭

潛力股❸ 群益期（6024）布局得當 搶先攻下國內外市場

成立： 1997年
股本： 12.24億元
心動價 37元以下

目前在國內期貨和選擇權市場的市占率為5.96%，排名第3，海外期貨市占率則近2成，排名第2。群益期是國內期貨商首批布局海外市場者，且具全球11個交易所會員，並取得主要交易所直接報價線路（DMA），來自海外期貨的經紀手續費貢獻比重高達55%～60%，自結前7月獲利較去年同期增加43%，EPS為2.96元。

長期而言，台灣的期貨市場正處於成長期，群益期貨因布局得當，市占率逐步推升；群益期貨香港子公司已經取得許可，得以與大陸地區的法人及個人直接交易往來，是未來成長動能。

此外，群益期今年計畫辦理現金增資，用來投資美國分公司，進而在明年申請美國結算會員資格，1年可望節省150萬美元的上手期貨商支出，還可能因此承接大陸期貨商的結算。未來金融市場波動只會大不會小，多空兼營的期貨商將漁翁得利。2016年EPS估計為4.1元，37元以下逢低承接，獲利可期。

潛力股❹ 上海銀行（5876）獲利佳、財務健全 評估上市時機

成立： 1915年
股本： 399.91億元
心動價 27元以下

為早年最大民營銀行，去年稅後盈餘151.96億元，創下新高紀錄，每股稅後盈餘2.98元，優於本國銀行一般水準。財務品質良好，逾期放款比率0.26%，備抵呆帳覆蓋率590.58%，放款覆蓋率1.56%，自有資本比率13.89%，第1類資本比率12.65%，獲利能力與財務健全兼具，為銀行業的績優生。上海商銀在興櫃掛牌已久，由於認為金融股的評價近2年被低估，內部正評估等候較佳的時機，再來推動上市。

海外部分積極布局東南亞，在越南、香港已有分行，第3家海外分行即將在新加坡開業。值得留意的是，上海銀行中國布局完整，為國內第1家開辦對大陸金融機構直接通匯，以及第1家開辦國際金融業務分行對大陸台商承作授信業務的銀行，2016年EPS預估為3元，在27元上下布局風險有限。

台股上市公司天字第一號的創新與翻轉

辜成允：水泥為核心、跨生技做年產值百億元的環保價值鏈

台泥董事長辜成允近年積極建構環保產業價值鏈、引進IOT（物聯網）技術，為70年老店悄悄注入新活水！

撰文：劉宗志　攝影：張家禎



擁有30年以上股齡的投資朋友，對於古早時收音機傳來的股票報價聲「1～1～0～1～台泥」一定不陌生，這家台股天字第一號的公司，近年來積極轉型，一方面跨足環保、生技，一方面運用物聯網、大數據讓水泥本業「智慧

辜成允 小檔案

出生：1954年
現職：台泥董事長、信昌化工董事長
學歷：美國華盛頓大學會計系、美國賓州大學華頓學院企業管理碩士



台泥 小檔案

董事長：辜成允
總經理：辜成允
成立日期：1950年12月29日
資本額：369.22億元
主要產品：水泥、預拌混凝土

化」，搶賺管理財。

水泥常被外界視為耗能、污染的「老產業」，因為水泥生產過程中會產生大量二氧化碳，為了處理這個台泥董事長辜成允口中的「痛」，台泥近年來不斷研究如何減碳。

2012年起，台泥與工研院合作，在花蓮和平水泥廠建立第一代鈣迴路碳捕捉試驗廠，原本是希望借助微藻固碳來降低二氧化碳排放，沒想到回收的二氧化碳，竟然還可用來養殖含有醫療級蝦紅素的雨生紅球藻。

蝦紅素價格高 是台泥的大金礦

「我們一開始沒有想要賺錢，後來在國外雜誌上看到微藻固碳，就找工研院合作，運用『碳循環再利用生物合成平台』技術，達到有效減碳目標，蝦紅素則是微藻固碳過程中發現的意外驚喜。」辜成允難掩興奮地說。

微藻，不僅能捕捉二氧化碳、製造生質燃料，還能提煉出珍貴的蝦紅素，變身為生質金礦。台泥為了發展高值化蝦紅素產品，計畫在花蓮和平水泥廠區建置20公頃的蝦紅素生產基地，未來每年可為台泥貢獻4800公噸的減碳量，還可進一步投入高價蝦紅素原料生產，切入綠色循環經濟商機。

市場預估，以目前蝦紅素價格每公斤2萬元估算，未來全區建置完成，台泥每年蝦紅素的產值可挑戰百億元。

辜成允表示，今年底前台泥花蓮和平廠區將完成室內養殖場，最快明年上半年第一座紅藻養殖場便可完工，未來將陸續規畫設置大型微藻養殖場，進行微藻固碳及加值化應用。

先做GMP 食品級 未來朝醫療級邁進

溫文儒雅的辜成允，對蝦紅素的企圖心很強勁。他希望蝦紅素未來不僅能做到GMP食品級，還要更進一步朝藥品級邁進。

他表示，原本目標是做到一般食用級，但市調分析後發現，GMP食品級才是高附加價值的市場。從商機來看，現在保守預估1公頃價值5億元，未來20公頃就有百億元，也有人預估每公頃產值有8億元，這樣價值就更高了。

「藻粉是以公斤計算、蝦紅素則是以公克計算，未來如果做到醫療級，就是用毫克計算。而我們水泥本業卻是用公噸計



▲ 台泥引進全新「戰情系統」，能即時察看各廠工務與業務資訊，預判風險，提升生產與銷售效率。

投資建議

今年農曆年過後，中國房地產價格起漲，水泥業也自谷底緩步回溫，法人預估，台泥今年獲利回穩，每股盈餘挑戰2元。在操作上，台泥營運效率優於同業，又有環保與生技新商機題材，股價站上年線，且年線走平翻揚，中長線可待拉回伺機布局。

M 台泥近年營運狀況

年度	2012	2013	2014	2015	2016第1季
營收（億元）	1194.55	1160.99	1183.26	936.79	177.24
毛利率（%）	14.82	19.66	21.02	15.51	8.95
稅後EPS（元）	2.09	2.72	2.93	1.56	0.06
現金股利（元）	1.90	2.30	2.49	1.33	–

資料來源：公開資訊觀測站

印度是台泥的下一個市場？

「印度是全球第二大水泥市場，當然是我們的候選名單之一。」辜成允指出，從風險管理來看，大陸有6500萬噸產能，占了台泥集團的7分之6，風險太集中，必須找其他市場來平衡商業風險，且這個市場要夠廣夠深，所以印度會是考量之一。

不過辜成允強調，大陸經濟的發展路線跟台灣很類似，加上語言相通，且大陸初期政策是抄台灣，只是時間晚了台灣十幾年，但規模卻放大2百、3百倍，因此，台泥走過台灣經濟發展歷程，到大陸用類似的心境去學習，比較容易上手。而印度則完全不同，雖然經濟成長率表現很好，但相關基礎建設並沒有跟上。

「目前印度對我來說仍像一個謎！」辜成允說，他還沒有看懂印度這個市場，而台泥不賺投機財，必須有把握「掌握」市場，才會真正投入。

算。」辜成允一語道破蝦紅素的「驚喜」商機。

他希望，台泥能成為台灣乃至世界蝦紅素的主要供應商，加上集團旗下有景德製藥，未來可進一步往醫療級發展。目前公司第一階段是朝美妝、寵物食品發展，包括生產、研發、認證，並與其他單位（工研院、清華大學、中小企業）聯盟合作。

朝綠色循環經濟發展 卡位中國環保商機

台泥近年積極朝綠色循環經濟發展，並搶進中國環保商機，去年12月，台泥旗下大陸貴州安順廠與當地平壩縣簽訂25年政府付費營運合約，每日處理當地生活垃圾200公噸，成為台泥第一個水泥窯協同垃圾資源化處理廠。

辜成允分析，中國大陸新房子一棟棟蓋，生活垃圾也逐漸成為現代化問題，剛好是台泥可以切入的市場。一般垃圾燃燒溫度約8百度，過程會產生戴奧辛，最後還要用燃料「補燒」，將溫度提高至千度以上處理，而水泥廠燃燒溫度就高達1400度，不會有戴奧辛問題。

垃圾燃燒後產生的鐵渣等重金屬，也恰好是水泥原料之一，可以形成廢物利用的循環經濟。此外，水泥廠與焚化廠二者可以共用一套發電機，所以水泥廠投資設立焚化廠的成本，會比獨立設立焚化廠來得低。

辜成允指出，現在垃圾資源化是賺小錢，未來隨著大陸經濟持續發展，垃圾問題一定越來越嚴重，現在先進入市場，占得一定位置，看好中長線發展。另方面，水泥業常被認為是利用國家資源、又製造污染的產業，現在不但生產水泥，也可以幫忙處理垃圾，具有環保意義，可以增加民眾支持度，改善水泥廠與環境、人民之間的矛盾情結。

除了紅藻、垃圾處理商機，台泥本業也有斬獲。辜成允指出，大陸經濟在過去多年表現強勁，水泥業是雨露均霑，如今面臨產能過剩，決勝關鍵是管理能力：能不能精細化、智慧化，進一步降低成本、增加競爭力。

水泥本業 靠管理決勝負

去年中國水泥價格崩跌，不過台泥銷量成長6%，且生產成本降低8%，今年進一步從集團旗下的台泥資訊引進「戰情系統」，即時察看各廠的工務與業務資訊，預判風險，提升生產與銷售效率，辜成允認為，今年生產成本可望進一步降低，營運效率再提升。

他舉例，戰情系統上的數字、紅黃綠燈指示，都是由大數據分析而來，全是領先指標，從當天早上8點的數據與指標，就可以知道當天的產量與銷量可不可以達標。

「今年上半年，大陸業者在水泥本業幾乎都是虧本，只有少數幾家賺錢，台泥就是其中之一。」辜成允指出，市場雖然競爭，甚至可能萎縮，但是台泥人的執行力和過去已大不同，每個成員都了解「當責」的重要性，

再給他們一個好的資訊系統，執行力就會出現，與競爭對手的差距也就持續拉開。

集團各公司營運漸入佳境

對於產業前景，辜成允認為，今年下半年，水泥本業應該會有一波行情，因為大家普遍虧損，已經打不起「割喉戰」，即使要打，「我們台泥也奉陪！因為我們有信心還能繼續賺錢，以後水泥業就是強者越強的競爭。」

以台泥的成功為鏡，集團旗下的其他公司也陸續引進戰情系統及台泥內部管理人才，營運效率亦見提升，例如中橡今年上半年的銷售量已經是去年全年的銷量總和，信昌化今年第2季營運也比第1季大幅改善，單季正式轉虧為盈。

辜成允回憶在台泥的3個10年：第1個10年台泥是非常棒的公司，他一路跟著台泥學習與成長；第2個10年因為資訊、服務與消費性產業崛起，傳統工業開始沒落進入低潮期，他看到了台泥的老化，看到台泥改善、創新的企圖心流失。

第3個10年，辜成允開始「翻轉」，雖然還是守著本業，但他引進不一樣的創新思維，把「傳產變成非傳產，比高科技業還高科技」。辜成允指出，這期間培養了一批年輕同仁獨當一面，具有「跨業能力」，因為他們是學管理和變革文化，到了另一個行業，只要接上專業就可以跨過去。例如，去年把台泥一些同仁引進中橡，「做水泥的去做化工」，他們帶過去的不是化工專業知識，而是管理知識，就陸續看到成效浮現。

辜成允指出，由於第3個10年「硬」要台泥翻轉改變，過程中難免有陣痛與勉強，下一個10年他要讓台泥目前的變革文化與機制自己運作下去，台泥集團未來的最大基礎還是在水泥業，並以此為核心，持續發展環保價值鏈，不斷創新。



辜成允 擅長從數字推測事件發展

採訪過程中，我們發現辜成允比一般傳統產業CEO更瞭解電腦資訊相關科技。問他原因，他笑說：「因為我在大學時是會計與電腦雙修；念研究所時也是電腦、會計雙修，只是電腦碩士沒畢業而已，哈！」

「我喜歡看數字，因為從數字可以推測事件發展。」辜成允說，管理人才不懂電腦，資訊人才不懂管理，是多數公司共同面臨的問題，台泥比較幸運，因為有台泥資訊、有人才，可以把管理和電腦、IOT（物聯網）技術結合，並進行行為分析，類似「防恐」觀念，用系統分析與預測行為，對管理者「預警」，避免危機發生，這方面是台泥的強項，「真正的大數據分析也不過如此」，不只傳產業，甚至高科技業也未必能做到。

「我們要利用創新的方式，讓自己變成『非傳產』。我們要跟資訊業一樣有效率，要跟服務業一樣『以客為尊』，這就是我們翻轉的開始。」辜成允如是說。

當傳統的水泥業不再傳統時，台泥的未來就讓我們有了更多的期待與想像空間。

2016
最新投資趨勢＋策略
盡在 Money錢 理財學堂

9/3（六） 薛兆亨
【五線譜投資術 - 第三梯】
課程時間 10:00~17:00
定價6,000元，學員價 5,400 元

10/5（三） 謝晨彥
【小資理財聖經系列課程 - 體驗教學】
課程時間 19:00~21:00
體驗價 500 元

9/3 /4（六）（日） 陳家豐
【籌碼分析先修班】
課程時間 10:00~17:00
定價9,500元，學員價 8,550 元

10/15（六） 薛兆亨
【五線譜投資術 - 第四梯】
課程時間 10:00~17:00
定價6,000元，早鳥價 4,500 元

9/24/25（六）（日） 陳家豐
【籌碼分析進階班】
課程時間 10:00~17:00
定價11,800元，早鳥價 10,000 元

10/15（六） 陳家豐
【計量高績效初階】
課程時間 10:00~17:00
定價4,500元，早鳥價 3,800 元

9/24/25（六）（日） 朱家泓
【期指當沖策略班】
課程時間 9:30~16:30
定價11,600元，早鳥價 9,800 元

10/16（日） 陳家豐
【計量高績效進階】
課程時間 10:00~17:00
定價5,000元，早鳥價 4,200 元

9/25（日） 溫國信
【巴菲特「價值投資法」精髓～
打造聚寶盆，財源滾滾來！】
課程時間 14:00 ～ 17:00
定價3,000元，早鳥價 2,500 元

10/15/16（六）（日） 謝晨彥
【周選擇權事件交易心法】
課程時間 13:30~17:30
定價4,800元，早鳥價 4,000 元





賺錢BAR！

賺理財知識，賺經驗價值，就到這裡賺吧！



10/22/23/29（六）（日）（六）
朱家泓 Money錢獨家
【五步驟股市提款班】
課程時間 10:00~16:00
定價12,000元，早鳥價 10,200 元

11/19/20（六）（日）
謝晨彥 首次企畫
【小資理財聖經系列一 期指當沖價差交易心法】
課程時間 13:30~17:30
定價6,000元，早鳥價 4,500 元

11/19/20（六）（日）
朱家泓
【技術分析基礎班】
課程時間 9:30~16:30
定價8,200元，早鳥價 6,900 元

10/30（日）
梁展嘉
【全職交易人穩定獲利】
課程時間 10:00~17:00
定價6,000元，早鳥價 4,800 元

11/3/4（六）(日)
陳家豐
【多空雙向交易策略與危機入市班】
課程時間 10:00~17:00
定價9,900元，早鳥價 8,400 元

11/11（五）
謝晨彥
【小資理財聖經系列課程 - 體驗教學】
課程時間 19:00~21:00
體驗價 500 元

11/12（六）
薛兆亨
【五線譜投資術 - 第五梯】
課程時間 10:00~17:00
定價6,000元，早鳥價 4,500 元

賺錢BAR！ Money錢 facebook
加入賺錢 BAR ！
掌握最新講座訊息！

Money錢
官網講座報名專區
www.moneynet.com.tw

報名洽詢 (02)2511-3511 分機 8807

※ 本社保有更改活動內容、價格、時間及地點之權利，以官網最新公告為準

賺人脈

賺經驗

判斷買進訊號的右把柄圓弧圖形

圖形研究 8



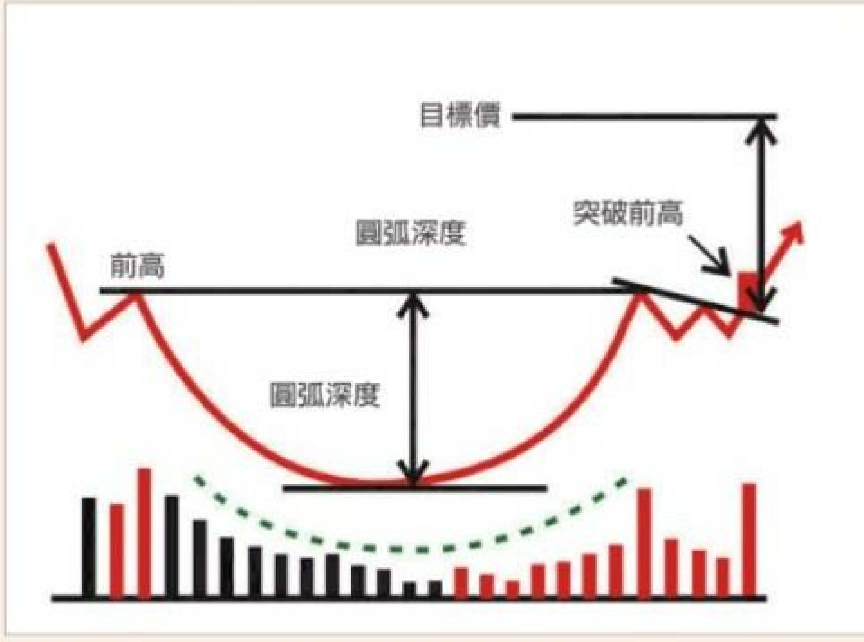
朱家泓

現職
專業投資人

經歷
上校軍官退伍。曾經當過20多年不賺錢的散戶，後來因學習技術線型步上賺錢路。現在專職投資，並從事教學。著作《抓住飆股輕鬆賺》、《抓住線圖 股民變股神》、《抓住K線 獲利無限》，由原富傳媒出版。

上期討論圓弧底圖形中「無把柄圓弧」，也就是圓弧右邊上漲直接突破左邊高點，這期繼續討論「右把柄圓弧」，圓弧上漲到接近左邊高點時出現遇壓盤整情形。

「右把柄圓弧」：上漲接近左邊高點壓力回檔盤整後再突破上漲



■ 觀圖重點

- 經過數月長期整理排列形成的碗狀圖形，日線圓弧圖形或在周線出現的圓弧圖形，都能適用。
- 外觀似圓形碗狀，開口朝上的圓弧狀走勢。由於經過長時間的多空力量拉鋸，底部止跌橫向發展時會出現不規則的上下走勢，之後開始向上逐步發展。
- 左邊開始下跌的高點（前高），稱為左邊的杯口，右邊在接近前高附近形成盤整或小幅盤跌回檔，形成「右把柄」，當股價向上突破「右把柄」的下降切線，是進場買進的訊號。
- 長期看多，右把柄向上突破型態的機率達79%。
- 突破點為右邊下降切線，突破時大量，中長紅K棒收盤突破，成功上漲機率較高。
- 目標價位：突破下降切線點＋圓弧深度（左邊的

杯口高點減去圓弧最低點）

- 向上突破之後的成功上漲率90%，失敗率10%。
- 平均漲幅38%，最經常發生漲幅為15%。
- 到達目標價格，達成率49%。到達目標價格2分之1位置，達成率是73%。
- 右邊杯口稍高的平均漲幅40%，優於左邊杯口稍高的平均漲幅35%。
- 通常下方成交量也呈現圓弧向上開口形狀。

■ 操作策略

(1) 圓弧底反轉，到達左邊杯口（前高）之前就下跌回檔，此時可以鎖股觀察，是否開始在右邊做盤整或回跌，等待收盤價向上突破盤整（右把柄）才進場。

(2) 突破右邊盤整向上到目標價2分之1的機率高達73%，因此在到達目標價2分之1位置，股價開始不漲或下跌時，可以先獲利出場一趟，後續回檔再上漲時進場，可以提高操作績效。

圖例1 日線「右把柄圓弧」圖形



❶ 盤整下跌的最高點11.65，是日後圓弧底的左邊杯口，也稱「前高」。

❷ 空頭經過2個月下跌到低檔，橫向整理後上漲，形成向上開口形狀的圓弧底，連續2日大量，當天接近「前高」長黑K吞噬，圓弧底要回檔做「右把柄」。

❸ 上漲沒有過高，黑K下跌，進入盤整，等待盤整突破下降切線，開始做多。

❹ 大量長紅K線，收盤突破「右把柄」盤整上頸線，收盤做多。圓弧底突破的目標價11.38＋（11.65－9.1）＝11.38＋2.55＝13.93。

❺ 上漲高檔長下影線的變盤線，股價已到達目標，注意後續股價不漲或下跌，容易回檔。

❻ 再出現大量長上影線的十字變盤線，向上壓力重。

❼ 當天長黑K下跌，跌破前3日K線的最低點，左邊向上缺口回補，收盤跌破MA5，開始回檔。

綜合統計：這次「右把柄」圓弧底右邊突破盤整的上漲走勢，最高價到達15.2，上漲15.2－11.38＝3.82元，漲幅為33.5%。

圖例2 日線「右把柄圓弧」圖形



❶ 空頭下跌的最高點5.75，是日後圓弧底的左邊杯口，也稱「前高」。

❷ 空頭經過1個月下跌到低檔，橫向整理後長紅K上漲，出現晨星轉折，同時底部多頭完成。後續上漲形成向上開口形狀的圓弧底。

❸ 當天接近「前高」長黑K吞噬前一日紅K棒，圓弧底要回檔做「右把柄」。

❹ 下跌回檔的下降切線。

❺ 大量長紅K線，收盤突破「右把柄」下降切線，收盤做

本專欄僅代表專家個人觀點

多。圓弧底突破的目標價5.69＋（5.75－4.95）＝5.69＋0.8＝6.49

6. 上漲高檔爆大量長上影線的變盤線，股價已到達目標，注意後續股價不漲或下跌，容易回檔。
7. 出現黑K紡錘線，止漲變盤轉折的訊號。
8. 開低走低，長黑K跌破高檔大量的2日K線最低點，左邊向上缺口回補，收盤跌破MA5，開始回檔。

綜合統計：這次「右把柄」圓弧底右邊突破下降切線的上漲走勢，最高價到達6.8，上漲6.8－5.69＝1.11元，漲幅為19.5%。

圖例3　周線「右把柄圓弧」圖形



1. 高檔下跌的最高點21.5，是日後圓弧底的左邊杯口，也稱「前高」。
2. 空頭經過4.5個月下跌到低檔，橫向整理後出現大量長紅K上漲，突破近3個月K線高點。後續上漲形成向上開口形狀的圓弧底。
3. 當天突破「前高」出現過高拉回長黑K，圓弧底要回檔整理做「右把柄」。
4. 下跌回檔「底底高」的盤整下降切線。
5. 大量長紅K線，收盤突破「右把柄」下降切線，收盤做多。圓弧底突破的目標價15.6＋（21.5－6）＝15.6＋15.5＝31.1
6. 上漲高檔大量長上影線紅K，股價已到達目標，注意後續股價不漲或下跌，容易回檔。
7. 出現黑K母子懷抱，變盤轉折的訊號。
8. 黑K跌破前一日K線最低點，收盤跌破MA5，開始回檔。

綜合統計：這次「右把柄」圓弧底右邊突破下降切線的上漲走勢，最高價到達34，上漲34－15.6＝18.4元，漲幅為118%。

圖例4　周線無把柄圓弧底圖形



1. 高檔下跌的最高點9.0，是日後圓弧底的左邊杯口，也稱「前高」。
2. 下跌經過4個月到低檔，橫向整理後出現大量長紅K上漲，多頭確認。後續上漲形成向上開口形狀的圓弧底。
3. 當天接近「前高」出現長黑K夜星轉折向下訊號，圓弧底要回檔整理做「右把柄」。
4. 下跌回檔的下降切線。
5. 大量紅K線，收盤突破「右把柄」下降切線，收盤做多。圓弧底突破的目標價7.2＋（9－3.36）＝7.2＋5.64＝12.84
6. 上漲高檔連續2日大量十字變盤線，股價已到達目標，注意後續股價不漲或下跌，容易回檔。
7. 出現黑K下跌，跌破前一日K線最低點，收盤跌破MA5，開始回檔。
8. 多頭回檔後大量長紅K再上漲，多頭續漲。

綜合統計：這次「右把柄」圓弧底右邊突破下降切線的上漲走勢，第一波最高價到達14.35，上漲14.35－7.2＝7.15元，漲幅為99%。（待續）

本專欄僅代表專家個人觀點



- 篩選條件：毛利率＞0、營業利益率＞0、累積損益大於去年同期損益、殖利率≧5%，不含金控壽險股。
- EPS為2016年上半年每股盈餘。
- 增減比率＝【（本期－前期）／前期】× 100%
- 本益比＝收盤價÷近4季每股稅後純益，股價越低、EPS越高，本益比越低。

上市公司

排名	代號	公司	EPS（元）	增減比率（%）	本益比
1	2489	瑞軒	1.7	639.13	6.23
2	2537	聯上發	1.39	595	3.05
3	1451	年興	1.11	362.5	9.39
4	3679	新至陞	3.03	339.13	11.04
5	9946	三發地產	1.03	267.86	3.73
6	8112	至上	1.51	221.28	8.57
7	2477	美隆電	0.57	200	9.34
8	8427	基勝-KY	8.28	151.67	7.49
9	1724	台硝	0.7	150	7.43
10	6176	瑞儀	2.15	144.32	6.56
11	2535	達欣工	1.43	142.37	7.02
12	1541	錩泰	2.24	138.3	11.65
13	6196	帆宣	1.33	133.33	7.62
14	2481	強茂	0.87	128.95	9.68
15	8163	達方	0.41	127.78	7.9
16	2493	揚博	1.5	92.31	8.28
17	2421	建準	0.76	90	12.78
18	3338	泰碩	0.72	89.47	12.89
19	1604	聲寶	1.25	86.57	11.11
20	1808	潤隆	0.78	81.4	9.18
21	1215	卜蜂	2.03	78.7	11.01
22	2546	根基	0.88	76	9.42
23	2397	友通	2.49	74.13	12.1
24	2485	兆赫	1.06	73.77	11.19
25	6115	鎰勝	1.72	72	9.61
26	3032	偉訓	1.45	68.6	11.96
27	3550	聯穎	0.52	67.74	12.67
28	2472	立隆	1.72	63.81	10.64
29	2616	山隆	1.43	62.5	10.54
30	4927	泰鼎-KY	1.87	61.21	8.29
31	1909	榮成	0.97	56.45	10.85
32	1231	聯華食	1.35	55.17	11.35
33	6128	上福	2.22	54.17	9.71
34	2340	光磊	0.72	53.19	10.15
35	3130	一零四	8.02	51.61	11
36	1709	和益	1.03	51.47	9.53
37	6201	亞弘電	1.56	47.17	12.34
38	2903	遠百	0.29	45	13.44
39	6155	鈞寶	0.41	41.38	12.97
40	1305	華夏	1.23	39.77	9.02

資料來源：淘股網、公開資訊觀測站、證交所

上櫃公司

排名	代號	公司	EPS（元）	增減比率（%）	本益比
1	5015	華祺	1.53	337.14	8.6
2	6123	上奇	1.62	260	10.52
3	8043	蜜望實	0.92	217.24	8.81
4	3303	岱稜	0.97	193.94	10.98
5	3285	微端	0.42	180	18.32
6	6218	豪勉	0.67	179.17	16.81
7	6138	茂達	0.98	157.89	15.76
8	3479	安勤	3.05	131.06	13
9	2063	世鎧	0.91	116.67	14.53
10	8155	博智	1.64	107.59	16.72
11	3234	光環	3.61	105.11	7.47
12	3093	港建	1.39	101.45	12.04
13	3373	熱映	1	100	13.1
14	4933	友輝	0.82	100	10.43
15	6203	海韻電	1.25	98.41	12.32
16	8287	英格爾	0.81	97.56	10.03
17	1593	祺驊	1.37	90.28	12.23
18	8049	晶采	0.81	88.37	11.77
19	5403	中菲	1.9	86.27	10.61
20	8929	富堡	0.87	85.11	15.9
21	3567	逸昌	0.8	81.82	12.11
22	8109	博大	2.78	72.67	10.91
23	3078	僑威	1.3	71.05	11.15
24	8289	泰藝電	0.17	70	14.61
25	8050	廣積	3.34	67	15.72
26	3623	富晶通	2.62	65.82	12.78
27	3217	優群	0.55	61.76	13.66
28	5609	中菲行	1.2	53.85	15.08
29	5356	協益	2.31	45.28	9.18
30	4972	湯石照明	2	44.93	8.76
31	4909	新復興	1	42.86	8.36
32	2596	綠意	0.87	42.62	14.33
33	1787	福盈科	1.01	40.28	12.13
34	8923	時報	0.48	37.14	16.46
35	3691	碩禾	16.99	36.03	8.9
36	5487	通泰	0.94	34.29	15.66
37	5410	國眾	0.81	32.81	7.87
38	8042	金山電	2.29	32.37	11.66
39	6803	崑鼎	7.28	29.54	13.92
40	3444	利機	0.53	29.27	15.71

● 本表按增減比率排序，本益比依8/15收盤價計算

價值股變貴了…

安全資產成長股



企畫：編輯部　攝影：張家禎　版面設計：郭志龍

「不安全」？提寶Go!



歷經金融風暴、歐債危機的震撼教育，
追求安全、低風險的價值型投資成為市場顯學。
只是，在市場資金大舉簇擁下，
價值型股票的價格也越來越貴，
形成上檔空間變少、下修空間增大的現象。

由於安全資產已經「不安全」，
市場聰明資金也開始悄悄移轉到成長股，
法人持股比重持續提高。

在台股9000點的高波動下，
成長股，將會是投資人高檔致勝的另一選擇。

高波動低報酬時代
成長股是最佳防禦性投資

撰文：劉宗志

歐盟、日本接連步入負利率，資金湧入股匯市，拉升資產價格來到歷史高檔。此外，央行連續降息，定存族能賺的利息越來越少，各類投資工具的預期報酬率也越來越低，這些資產不是已經「不安全」，就是非常「不值錢」。

當低利率、低報酬成為常態，價值型投資標的也越來越難找，因為資金大肆轉進，股價漲高後，原先的價值低估因素已經消失，再也無法「用5毛錢買1塊錢價值的標的」，更難在「一路下跌時買進」。

過去原本一年動輒5%、6%的殖利率，現在只剩4%多（例如定存股中華電），加上資產價格偏高，只要風吹草動，一賠可能就是數年的股息。

原以為很安全的價值型投資可以穩穩賺，現在卻可能淪落到「賺賣白菜的利潤、扛賣白粉的風險」，怎麼辦？

「在股票股價一路上漲，而不是一路下跌時買進！」成長股投資寶典《笑傲股市》作者、華爾街知名操盤手歐尼爾（William J. O'Neil）一語道破成長型與價值型投資的關鍵差異。尤其在高波動低報酬、股市位處高檔的年代，價值投資越來越難，成長股反而成為最佳防禦性的投資！

2008年金融海嘯過後，各國央行持續擴大貨幣寬鬆，超低利率資金湧入股市「將泡沫越吹越大」，而台股在外資買盤挹注下，近期指數也來到9000點之上。財經作家張真卿提醒，全球股市走了逾7年的大多頭，主要是由資金行情帶動，卻遲遲未見實質基本面改善的跡象，因此，必須特別留意泡沫破裂的風險。

資金簇擁 價格合理的標的變少

而隨著指數墊高，價格合理的好公司也越來越難尋，價值型投資人面臨了3個困境：

困境❶ 高位階時難找價值低估股

台股來到9000點高位階，多數個股的股價也來到相對高檔，價值低估的公司越來越難找。

困境❷ 好公司殖利率下降

獲利穩健的好公司，在股價上漲過程中，本益比拉高、股息殖利率降低，加上低利時代來臨，投資人對於報酬率要求降低，形成股價越來越高、殖利

率越來越低的循環，預期報酬率也越低。

困境3 再投資風險

幸運買在相對低檔的價值股，雖然已有資本利得，但如果獲利了結，要再找到殖利率動輒5%以上個股的難度增加；如果續抱領股息，雖然有不差的股息，但要承受股價可能拉回的風險。

「台股目前9000點以上的位階，已非存股好時機。」成長股達人艾致富認為，投資方法無好壞之分，但存股在指數、股價比較低的時候才合適，因為適合存股的產業往往已經不是主流，認同度下降，本益比也不高，沒有太大的成長空間，必須買在相對低檔、便宜的價位才有利可圖。

曾在2個月內猛K超過70本投資書籍的艾致富，很認同巴菲特的價值投資方法，認為成長性只是價值投資在評價時的重要因子之一，考慮的面向還有財務體質、公司經營層、護城河等。不過他也提醒，針對有價值又具成長性的公司，在股價合理的時候進場，是很好的價值投資方式，但在大盤位階高、多數公司股價都不夠低的情況下，能夠安穩買進的標的並不多見。

「與其存股或價值投資，還不如直接存成長股！」艾致富分析，一家成長型公司的營收、營益率、獲利多半會同步成長，今年、明年、後年的每股盈餘可能是2元、4元、8元的倍數增加，不

半年報 績優成長股

公司代號	公司名稱	營業收入（千元）	營業利益（千元）	每股盈餘（元）	去年上半年每股盈餘（元）	每股盈餘年增率（%）
6230	超眾	3,548,178	663,144	5.78	2.7	114.07
2723	美食-KY	10,899,264	1,032,841	5.26	2.66	97.74
8050	廣積	2,427,582	464,033	3.34	1.91	74.87
3130	一零四	720,283	194,533	8.02	5.29	51.61
2929	淘帝-KY	2,514,612	661,174	8.67	6.16	40.75
3450	聯鈞	4,194,082	1,038,607	5.84	4.16	40.38
8422	可寧衛	1,645,570	871,407	6.95	5.32	30.64
1590	亞德客-KY	5,196,020	1,313,262	5.83	4.48	30.13
6414	樺漢	6,692,586	842,480	7.06	5.48	28.83
2351	順德	4,255,723	490,660	1.83	1.48	23.65
2115	六暉-KY	1,281,647	194,209	2.01	1.7	18.24
2912	統一超	105,750,988	5,310,049	4.84	4.12	17.48
6409	旭隼	4,053,722	887,461	9.75	8.41	15.93
2395	研華	20,785,912	3,160,254	4.39	4.01	9.48
6285	啟碁	25,839,758	1,222,458	2.71	2.6	4.23

資料來源：公開資訊觀測站。以每股盈餘年增率排序。

但領的股利會成長，股價更有機會大漲。

產業變動劇烈 成長股輪替加速

成長股的選股邏輯，首重該公司所屬產業的成長性，基本要求是，未來5年的年複合成長率至少2成以上。其次，成長股也必須有主力與法人的認同，一般獲利穩健的公司，對法人而言是「不進則退」的公司，法人時時在尋找具成長動能的新題材，而現在新主力與法人的邏輯類似，也在找尋成長股，而不是老主力時代用籌碼戰決勝負。

成長股享有高成長、高本益比，且不同年代會有不同主流產業，主流產業中就會有最多的成長股，只是以前主流產業是10年輪替，現在是3年、甚至1年，成長股汰換速度也跟著加快。

再者，成長股的營收、營益率都要成長，舉例來說，即使營收沒動，原本營益率4%變成8%，本業獲利就能成長1倍，若加上營收也成長，獲利成長幅度更大，不但本益比也有提升空間，股價更有機會倍數成長。

去年4月底至8月下旬，台股從萬點崩跌至7203點，這段時間艾致富的持股——千附（8383）卻有漲多跌少的強勁走勢，波段漲幅超過3成。「成長股常常是股價的最佳保護！」原來在大跌時，法人、主力資金雖會撤退，但因為法人有持股下限的規定，所以資金就會轉進最強、成長性最好的產業與公司。

成長股有產業趨勢與公司基本面支撐，是股價中長線的強大後盾。不過成長股並非零缺點，因

投資成長股 3大挑戰

成長股有產業趨勢與公司基本面支撐，是股價中長線的強大後盾。在成長股的尋找、確認、修正過程中，投資人將會面臨3大挑戰。



成長股多半不便宜，必須懂得判斷個股未來成長性是更高、持平或下滑。



高報酬經常伴隨著高風險，維持高勝率是成長股投資人最大的挑戰。



成長股遇到風吹草動，股價就有大幅震盪風險，投資人常無法從頭抱到尾。

為在成長股的尋找、確認、修正過程中，投資人也會面臨成長股投資的3個挑戰：

挑戰① 如何找出黑馬成長股？

成長股的股價多半不便宜，本益比動輒20、30倍以上，如何判斷個股未來成長性是更高、持平，還是下滑，是成長股投資人最重要的課題。

挑戰② 如何創造高勝率？

高報酬經常伴隨著高風險，維持高勝率是成長股投資人最大的挑戰。

挑戰③ 如何因應股價波動？

成長股可能維持一段很長的成長期，股價最終有數倍、甚至數十倍的漲幅，但過程中一遇到風吹草動，例如短期營收不如預期時，股價就有大幅震盪風險，成長股投資人常常無法從頭抱股到尾。

艾致富認為，成長股最大的問題就是波動（風險）可能較大，但是投資都有風險，「我反而把風險看成是機會，」艾致富說，因為股本大、穩健的公司不一定就不會跌，現在台股不少權值股的股價可能都還在4千、5千點的位階，重要的是，把風險轉變成獲利的契機。

波動是風險 也是獲利機會

華爾街知名的成長型投資大師歐尼爾所著的《笑傲股市》，堪稱成長股投資人必讀的經典。歐尼爾本身曾創下2年大賺近20倍的獲利傳奇，在30歲就用股市賺的錢，為自己買到紐約交易所席位。他針對過去125年來股票市場的超級明星進行研究，歸納出了超級飆股的7項共同特質：

價值股 vs 成長股

用「成長力」突破價值選股的困境

價值型投資人多會把進場門檻設定在股息殖利率5%、6%以上，本益比10～12倍以下，公司獲利穩健、波動小，且具有穩定的配息能力，藉著買在股價相對便宜、殖利率相對高的優勢，未來除可穩定領息，還可望賺到資本利得。

存股達人溫國信即是以價值投資當成10多年來的操作主軸，他的方法就是等待獲利與配息皆穩的績優股股價出現「跳樓大拍賣」時買進，然後一邊領股息，一邊等股價回到合理價以上賺價差。不過這幾年台股指數墊高，許多股票的股價高了，殖利率變低了，還有哪些標的可以「收租」？溫國信認為，具成長力的公司現在看來殖利率較低，但隨著獲利越來越好，配息也會走高，未來殖利率就會變好。

他在今年初曾提到統一超（2912），如果用200元買進，當時殖利率只有3.5%。由於據點多、創新服務也越來越多，營運有穩定成長的潛力。雖然當時看似買進價格高、殖利率低，但看好未來營運向上，也許3年後獲利成長到可以配發10元現金股利，殖利率就拉高至5%了，如今來看，年初時統一超的股價只有200元左右，近期已回升到260元附近，半年的時間漲幅已有3成之多。



CANSLIM，其中，C代表當季盈餘成長率；A代表年度盈餘成長率；N是新產品、新經營層、股價創新高；S代表籌碼供需關係；L代表買進強勢股；I代表機構投資人認同度；M代表市場方向。

其中，最重要的就是C，也就是當季盈餘成長率必須比去年同期強勁，至少在18%~20%，越高越好。他舉例，Google在2004年8月以每股85元掛牌後，到了2007年一度上漲至700美元，主要就是Google在掛牌前2季盈餘分別成長112%和123%。

同樣的狀況也可以在台股當中驗證。時下最夯的車用電子產業領頭羊同致（3552），從2015年第2季單季EPS站上2元後，之後逐季呈現跳躍性成長，分別繳出2.64元、3.33元、5.02元佳績，股價在1年內從200元以下，一度大漲至今年4月的595元。

另一位成長股大師費雪（Philip Fisher）在1958年出版的《非常潛力股》一書，也是成長股投資人必讀經典，書中提出了15個要點，告訴投資人如何辨別高成長公司。第1點就是，公司的產品或服務有無充分的市場潛力，至少幾年內營業額必須能大幅增長。書中也提及，不要以為一家公司的本益比高，便表示未來的盈餘成長已大致反映在價格上。

費雪的投資哲學是尋找「能夠成長、再成長的公司股票」，以合理價格買進後，只要原來的買進原因不變，就不理會股價波動，就算「套牢3年」也不為所動。他的倍數獲利代表作包括Motorola和德州儀器等，其中，持有21年的Motorola，股價漲幅高達20倍！

找出潛力成長股 獲利佳

中華電是永遠的定存股？

2012年以前，中華電的股息殖利率幾乎都有5%、6%以上水準，近年隨著利率越走越低，殖利率也降到5%以下。

年度	股息（元）	均價（元）	殖利率（%）
2009	4.06	66	6.15
2010	5.52	95.73	5.77
2011	5.46	91.92	5.94
2012	5.35	94.12	5.68
2013	4.53	93.07	4.87
2014	4.86	97.89	4.96
2015	**5.49**	**111.88（半年均價）**	**4.91**

註：股利為隔年發放，如2015年股利為2016年8月發放；均價以隔年全年價格平均計算。

定存利率少一個0 怎麼辦？

定存利率在20多年前曾經高達近10%，如今卻低到幾乎少了一個0，只有1%左右的水準。

年份	定期儲蓄存款利率（%）
1990	9.5
1995	6.8
2000	5.05
2005	2.02
2010	1.16
2016	**1.07**

成長股獲利、本益比、股價變動——以同致為例

車用電子指標股同致（3552），2015年EPS大幅跳升63%，最高本益比由24.2倍拉升至34.2倍，股價漲幅130%，比EPS增幅足足多出1倍。

年度	每股盈餘	最高價	本益比
2013	5.17	99.8	19.3
2014	5.76	139.5	24.2
2015	9.39	321.5	34.2
2016	8.2（上半年）	595	36.3

抽離市場共識 賺價差

儘管總體經濟成長動能不足，但個別企業超乎預期的成長，往往會帶來驚喜，霸榮（Barron's）周刊引述標普（S&P）的統計資料指出，每季平均有高達66%的美股企業盈餘被華爾街分析師低估，投資人若能自己做功課，在最新財報公布前，掌握被低估的個股，就會有甜頭。



以市場普遍看好的知名社群媒體臉書（Facebook）為例，該公司發布的前一季營收達到64.36億美元，淨收入為20.6億美元，總營收上升59%，達到64.3億美元，每股盈餘（EPS）達到97美分，超出分析師預期的82美分，也遠遠超出去年同期的50美分，利多消息使得臉書在盤後電子盤成交價一度大漲8%，而過去一年股價上漲約3成。

即便是市場普遍看衰的美國科技巨擘蘋果（Apple），它發布的前一季EPS衰退23.2%，至1.42美元，但優於市場預期的1.36美元，盤後股價應聲大漲近7%，主要是因為市場原先太悲觀。除了被低估的成長股，霸榮周刊也點名數檔在過去3年股價表現落後，但今年轉機浮現、預期有補漲空間的個股，其中包括保險業者AIG、人工智慧軟體服務商IBM、網路設備龍頭Cisco。

這樣的投資思維也適用在台股，尤其美台兩地科技股連動性相當高。舉例來說，台積電（2330）、大立光（3008）、鴻海（2317）都是蘋果主要供應商或代工廠，而這次蘋果發布優於預期的財報，未來展望也沒想像中悲觀，短線帶動相關個股漲勢。投資人得知蘋果發布的季報後，第一時間進場投資國內主要受惠股，短線上仍會有甜頭。

價值型投資大師巴菲特的投資風格也受到費雪影響，巴菲特在1969年曾說：「我的投資方法85%來自葛蘭姆，15%來自費雪。」

強勢股未必成長 成長股檔檔強勢

去年績效打敗大盤的台大證券研究社社長黃靖堯認為，投資風格會變，巴菲特早期也是找價值低估的爛公司，後來也加入「成長」因子，開始買價格合理的好公司。而黃靖堯自己的投資風格也不斷在變動，目前是以成長股為操作主軸，不過他更喜歡找成長在10%以內、法人還不會注意到的公司下手，因為這種冷門的公司，常常具有股價相對便宜、未來潛力高的特質。

黃靖堯指出，成長股可以直接從財報拆解，有產業成長、法規、規格、成本下降等多種因素，這些都可以讓公司獲利成長，進而使股價上漲，也是法人的主要投資方式。

社區大學投資課程名師謝晨彥也點出成長股的挑選原則，包括基本面的毛利率、營業利益率等財務數字，必須比去年同期上升，稅後盈餘當然也要成長；籌碼方面，投信、外資等法人持續買進，且融資不增反減的標的最佳。

他指出，帶動股價上漲的因素很多，不一定是業績好才會漲，所以強勢股未必是成長股，但是成長股的股價幾乎檔檔都強勢！究其原因，成長型公司有優異的基本面支撐，而業績、獲利成長又能吸引法人買盤進駐，因此成長股往往在基本面、籌碼面、技術面都相當強勁。

接下來，就讓投資達人告訴你，散戶該如何學習操作成長股，「飆」出擊敗大盤的好績效！

以法人主力的思維買成長股

艾致富 投報率打敗大盤

撰文：龔招健 攝影：張家禎

今年截至8月中，台股大盤上漲約13%，專業投資人艾致富卻靠著成長股包括勝麗（6238）、凡甲（3526）、鈊象（3293）、宇峻（3546）、碩天（3617）、億豐（8464）、宜特（3289）、瑞昱（2379）等，報酬率高達47%，遙遙領先大盤。

16年前曾在台股慘賠800多萬元的艾致富，以僅有的200萬元重新翻身，這些年來，靠著專注投資主流成長股，不到40歲就在雙北市擁有2間房子，價值數千萬元。他每年的股息收入多過一般上班族，而股票買賣的價差收入，更是股息的好幾倍。

對於台股後市，艾致富依然樂觀，認為短期雖可能出現漲多拉回，「但拉回是逢低布局的機會，一定要好好把握。」他解釋，下半年上市櫃公司的平均獲利將優於上半年，景氣訊號也開始從谷底翻揚，「目前內資、散戶仍極為保守，主導這波多頭的外資不會就此收手，預期後續買盤將一波接一波，配合景氣好轉的利多，把市場氣氛炒熱，不然外資買了一堆股票要倒給誰？」

進入艾致富的個人電腦看盤系統，最引人注目的就是他平日篩選過濾、年年更新的「自選股」，總計有數10檔股票，裡頭藏著他的投資「王牌」。這些股票是怎麼挑的？他說，每年12月，他會先做功課，定調下個年度的主流成長股，「從成長性較高（年複合成長20%以上）的各大產業或次產業，找出競爭力最強或次強，或具備特殊利基的個股，再參考外資、投信法人買超較積極的個股名單。」

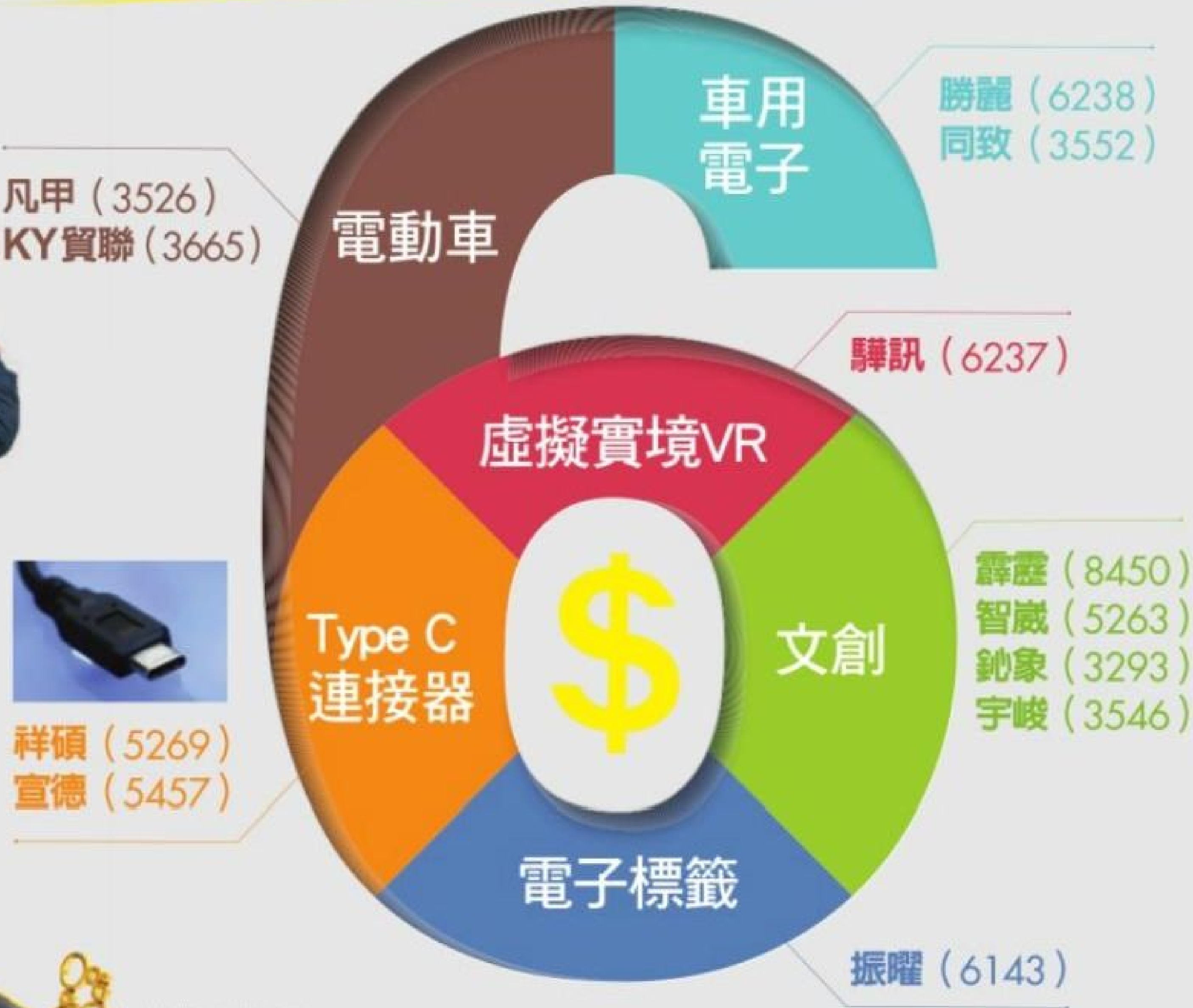
趁多頭回檔 買主流成長股

「如果沒挑對主流成長股，即便大盤表現很好，實際投資報酬率還是會落後很多，甚至還可能賠錢。」投資台股邁入第21年的他，以過來人經驗，道出困擾許多投資人的「選股」難題。

艾致富從大學就開始投資台股，畢業後第一份工作是證券營業員，因此有機會接觸市場主力大戶，進而了解他們的心態和想法。他回顧，早年台股上市公司家數少，主力大戶主要是透過題材炒作，吸引散戶跟進，基本面沒那麼重要，大家

艾致富看好的6個
高成長產業及個股





艾致富小檔案

年齡：40歲
現職：專職投資人，股市投資經歷21年
經歷：券商營業員、銀行職員
部落格：stock98.pixnet.net/blog
著作：電子書《學會它 買股票終於賺錢了》

操作 Tips　選擇一套較好的看盤軟體

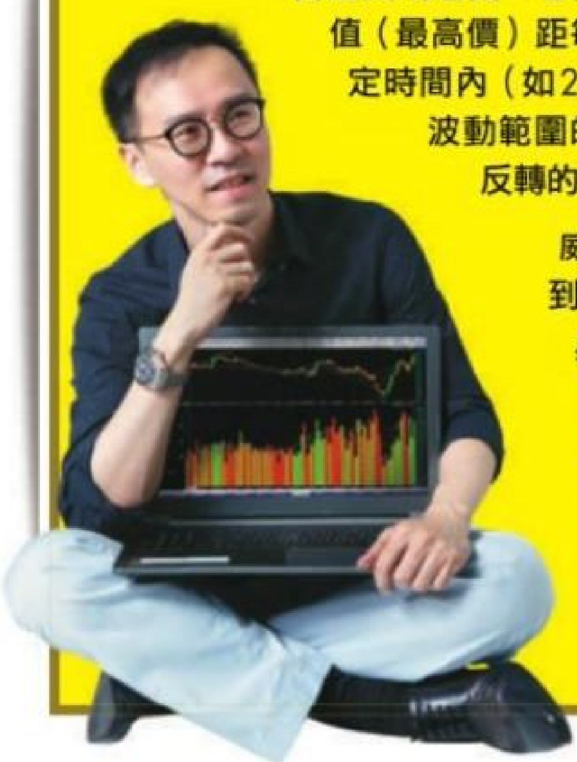
一般投資人大多使用開戶券商提供的免費看盤軟體，艾致富建議，有心精進功力的人，必須選擇一套好用的看盤或操盤軟體，即便要花錢也值得。他說，至今大約用過10套看盤軟體，目前最常用的是「XQ全球贏家」，主因是它提供的產業基本面及國際股市資訊較完整。此外，XQ的選股區中有個「高手秘技區」，裡頭可看到許多高手在選股時設定的選股條件。

也不太重視，通常從技術面、消息面來選股。

然而，時代已經不一樣了。「台股已進入法人時代。法人或主力大戶炒股一定看基本面，跟早期純粹打籌碼戰完全不同。」艾致富表示，3大法人都有研究員，他們會看研究報告、產業趨勢來選股，本土主力也會養自己的研究員，甚至自己去拜訪公司，取得第一手資訊。

目前台股上市櫃公司總計超過1500家，齊漲齊跌不再是常態，大部分買盤會集中在基本面看好的龍頭股、指標股或利基股，所謂「強者恆強」。

用威廉指標 判斷買賣點



威廉指標是依股價的擺動點來度量股票／指數是否超買或超賣。它衡量多空雙方創出的峰值（最高價）距每天收盤價的距離與一定時間內（如24日、72日等）的股價波動範圍的比例，得出股市趨勢反轉的訊號。

威廉指標數值介於0到-100，-50為多空分界。如下圖所示：0至-20為火山區（超買區）；-20至-50為強勢盤整區；-50至-80為弱勢盤整區；-80至-100為冰山區（超賣區）。

依產業趨勢及營運動能選股

該如何從基本面挑選成長股？艾致富表示，最主要是看一家公司的營收、獲利是否優於去年同期。「一般來說，成長性越高、延續的時間越久，股價漲幅越大。投資就是要挑獲利高成長且有持續力的個股。」

不過，隨著產業發展成熟，企業獲利成長速度也會變慢，例如2010年前，智慧型手機在已開發國家還不普及，現在幾乎人手一機，市場接近飽和，每個產業都會歷經這樣的過程，「投資的重點就是抓住成長最甜美的那一段！」因此，市場多頭主流股雖然會隨產業興衰而不斷輪替，但新興產業因成長性較高，或成長的想像空間較大，特別受青睞。

看企業財報雖然重要，但艾致富也提醒，買股著重的是「未來」成長性，當下財報不一定能看出端倪。至於要如何提前掌握，他表示可以從每月營收看出趨勢，必要時可以問公司發言人，「目前股市資訊相當公開透明，網路上也能搜尋到很多產業趨勢分析、個股研究報告，比較傷腦筋的反而是如何過濾，去蕪存菁，這需要靠經驗的累積。」

艾致富表示，從各大產業研究及投資機構的報告看來，未來幾年成長性較強的產業包括：車用電子、Type C連接器、文創、虛擬實境VR、擴增實境AR等。以車用電子來說，預估到2020年的年複合成長率高達43%；Type C連接器屬於規格升級，至少在未來1、2年內出貨會大成長；VR、AR在這1、2年開始起飛，未來幾年爆發力十足。

成長股本益比向上調整可期

不過，即便是市場認同的主流成長股，如果買進的價格不對，也可能造成遺憾。艾致富表示，在高成長主流股當中，他會找基期相對較低，或漲多後回檔經過整理者。此外，去年下半年以來，台股波動激烈，持股若已漲到目標價或甚至超過，他也會減碼或出清，適時轉換標的，目前持股水位約6成，若大盤急跌，會積

威廉指標的4 種區塊





艾致富以24日、72日威廉指標來判斷個股的買點、賣點（也是停損點或停利點）。以美律（2439）為例，7月7日當天，威廉指標24日線由下往上滑入火山區，代表多頭隨時可能發動攻勢，因此隔日可以開始買進，並以7月7日的股價最低點71.6元（藍色水平線）作為停損點（亦可將月線設為另一個停損點，以價格較低者為準）。若股價連續2天收盤跌破停損點，就停損出場，否則持股續抱。

盤整一段時間後，7月19日股價突破7月7日的最高點73元，以此價位為第一個停利點，收盤跌破就停利。7月25日，威廉指標24日線由上往下滑，以當天最低價84元作為第2個停利點（取代第1個），停利點會一直往上移，跌破則停利，否則續抱。

極加碼。

如何評價成長股？股價本益比多少算便宜、合理、昂貴？艾致富坦言，沒有特定公式，也非個人能主觀判斷，要看當下市場的認同度，「這跟該成長股的成長幅度、籌碼、想像空間息息相關，也跟整個市場的投資氣氛有關。一般來說，獲利成長動能較強者，可享有較高本益比，因此，當成長股本益比向上調整時，就能創造很好的獲利機會。」

例如，貿聯（3665）等當紅的台股Tesla電動車概念股，本益比都超過20倍，而今年新冒出頭的電動車概念股凡甲，今年5月時股價曾大幅回檔，艾致富在40元附近買進，主要是發現凡甲今年第1季獲利大幅成長，研判今年EPS約3.5元，股價回到40元，代表本益比僅10倍出頭，明顯低估，何況凡甲的大客戶是中國電動車龍頭比亞迪。「凡甲公布上半年獲利大幅成長，但股價也很快就上漲超過我的目標價，因此已將它出清，會再找低點買回。」

艾致富多年觀察揣摩法人與主力大戶的動向，發現一般人比較少用的技術指標「威廉指標」，對於決定個股的買賣點相當有幫助。不過，為了避免買到盤整不動的股票，還得同步觀察股價是否站上月線、季線、年線，呈現多頭排列。

但他也特別提醒，投資成長股最重要的是看市場對於產業及個股未來基本面的認同度，且有具體營收及獲利數字可以預期和驗證，技術線型只是作為輔助工具，千萬不能本末倒置。「如果不了解個股、產業基本面，完全看技術分析來投資，等於是賭博，失敗機率高。」

投資永遠有風險，一旦買進的個股表現不如預期，要如何處理？艾致富表示，他不僅設停利點，也會預設不超過買進成本價10%的停損點，且會落實執行換股操作，只要長期維持「大賺小賠」，財富就會不斷累積。

領先法人發掘成長股
黃靖堯 抓住轉折逢低買

撰文：龔招健　攝影：張家禎

股齡僅3年多的台大學生黃靖堯，才剛與同學結束日本畢業旅行回台隔天，就依約接受本刊採訪，分享他領先挖掘高成長飆股櫻花（9911）的過程。記者開玩笑問他，這趟日本行，是否有看到櫻花？他笑著搖頭表示，賞櫻季節已過。的確，不論是投資櫻花，還是賞櫻花，都必須抓住對的時機。

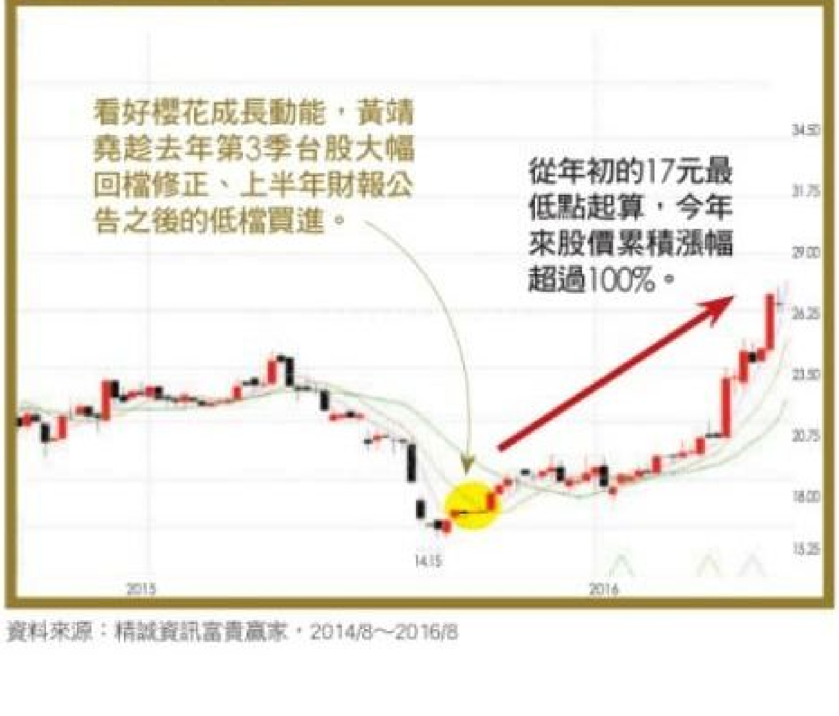
櫻花上半年營運成長亮眼，是台股今年漲幅最大的個股之一，投信及外資法人從5月11日起大舉買超，帶動股價從今年5月低點22元左右大漲到37.4元（8月12日收盤價）。不過，黃靖堯早在去年下半年16元上下就開始布局櫻花，大幅領先法人。

抓住櫻花營運轉折時機

當初為何會看上櫻花？黃靖堯表示，他選股通常會從自己較熟悉、容易了解的傳產股當中挑選，櫻花在台灣是家喻戶曉的熱水器品牌，他早就將這檔個股列入追蹤。「去年上半年櫻花整體業績較低迷，我研究財報發現，它本業仍穩健，只是因為少了前1年的業外收益，才讓去年上半年稅後盈餘出現衰退，預期下半年就會恢復成長。」因此，黃靖堯選擇在去年第3季台股大幅回檔修正、上半年財報公告之後的低檔買進。

他說，櫻花在國內家用熱水器市場屬於龍頭品牌，又有瓦斯爐、排油煙機等高階產品，並整合推出量身訂做的「整體廚房」服務，過去5年毛利率維持30%上下，稅後EPS都至少1

櫻花周線圖



資料來源：精誠資訊富貴贏家，2014/8～2016/8

黃靖堯**挑成長股**

5個要件



1 中長期產業趨勢向上

2 平均年營收成長3% ～5%（太高則不易持續）

3 選擇自己熟悉的產業但不局限在熱門產業

4 成長股的市值夠低股價漲幅才驚人

5 大股東有實力股價具有上漲潛力

操作心法

成長股如果能買在股價低迷時，買進之後的股價波段累積漲幅，很容易達到4至5成。

黃靖堯小檔案

年齡： 23歲

學歷：台大經濟系4年級、台大證券社社長

部落格： joey980161.pixnet.net/blog



元，且配息逐年增加，去年第3季月營收也的確較前1年同期成長，因此在16元附近布局。去年櫻花每股淨值接近15元。

若從年初的17元最低點起算，櫻花今年以來股價累積漲幅超過100%，這就是成長股的威力。黃靖堯以過來人經驗指出，成長股如果能買在大家不注意、股價低迷時，買進之後的股價波段累積漲幅通常很容易達到4至5成，這比純粹的「存股」，更能提前實現年輕人累積第一桶金的目標。

買進時著重下檔保護

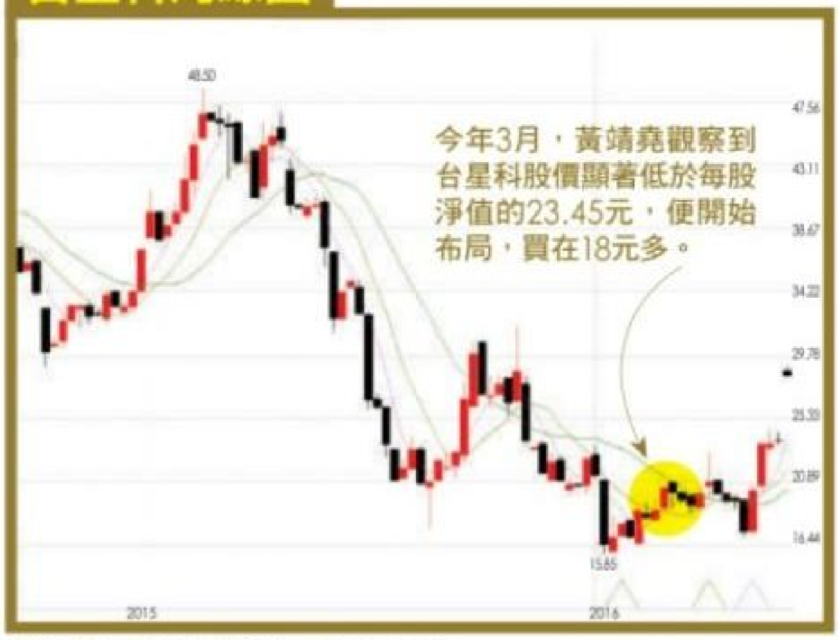
櫻花上半年合併營收年成長17.23%，稅後盈餘年成長更逼近100%，黃靖堯坦言，這樣的表現大幅超越原先預期。「其實我買進櫻花時，對營運成長的期待並沒有這麼高，只求比去年同期有個位數溫和成長即可，何況當時也還看不出它今年上半年會有這麼高的成長。」

投資大師巴菲特說過，投資的第一守則是「不能虧錢」，黃靖堯謹記此「天條」，即便是投資成長股，一開始也是從「價值面」先仔細評估，算出其下檔保護，先讓自己立於不敗之地，再求獲利。

他提醒，如果投資人一開始對成長股就期待過高，往往容易追高買進，一旦成長不如預期，到頭來可能不賺反賠，「我寧可期待驚喜，而不是驚嚇。」

至於個股的下檔保護怎麼計算？黃靖堯表示，以產品生命周期較長的傳產股而言，在公司營運正常、有獲利的狀況下，即便營運衰

台星科周線圖



資料來源：精誠資訊富貴贏家，2014/8～2016/8

退，通常股價跌到接近每股淨值就會有支撐，尤其是龍頭股。至於非傳產，像電子股，由於產品生命周期短，要看個別公司營運狀況，檢視其廠房、設備、庫存還有多少殘餘價值，而股價低於淨值越遠，表示越便宜。

投資台星科 關鍵在一紙合約

上櫃封測廠台星科（3265）則是黃靖堯今年另一檔成長股投資成功的代表作。他表示，母公司新加坡星科金朋因被收購，加上景氣因素，去年台星科營運大幅衰退，股價大跌，一直到今年第2季營運才明顯好轉，單季轉虧為盈，「不過我早在今年3月就開始布局，買在18元多。」原來台星科當時股價顯著低於每股淨值的23.45元，另外讓他看中的關鍵則在於，台星科去年8月與原母公司新加坡星科金朋簽訂了為期5年的技術服務合約。

台星科以往接單大都由新加坡母公司分配，但母公司去年10月被中國封測龍頭江蘇長電科

技併購，雙方遵循台灣法令（台灣禁止中資取得台灣封裝廠控制性股權）脫離「母子關係」，上述合約乃保障台星科在脫離母公司之後5年內的接單。該合約規定，自合約簽訂日（2015年8月5日）起，星科金朋要給予台星科為期5年的晶圓封裝及測試服務的長約最低保障訂單（每年金額遞減），否則星科金朋須補償差額給台星科。



▲黃靖堯對研究股票充滿熱情，短短幾年就累積不錯的投資績效。

黃靖堯先把該合約了解清楚，並參酌網路上其他投資部落客的見解，之後又特地參加台星科股東會加以確認，得到的結論是：截至今年8月4日，即合約生效滿第一年，若台星科能取得最低保障訂單，預估今年稅後EPS為3～4元；但若星科金朋沒能下給台星科最低保障訂單，則必須補償差額，而這筆補償金對於台星科今年稅後EPS貢獻更補。

利多曝光 台星科價量齊揚

根據台星科公告，第一合約年度已提供服務合約金額為5305萬美元，達成比率為55.8%，因此，台星科向星科金朋主張，補償未達最低採購量的差額。黃靖堯指出，這筆補償金換算成新台幣有11億多元，相當於台星科今年有每股逾8元的利益入帳。而此利多8月上旬在媒體曝光後，台星科價量齊揚，投信法人也開始大幅買超。

至於星科金朋是否會按合約走？黃靖堯表示，由於這項合約有新加坡政府（旗下淡馬錫控股間接持有台星科股權51.88%）、中國政府背書，應會正常走。萬一對方不按照合約走，台星科會在新加坡法院提起訴訟（合約規定以新加坡為訴訟地），向對方索賠，勝訴應該也沒問題。

黃靖堯股齡雖淺，但他積極學習，充滿熱情，因此在短短幾年就累積不錯的功力，例如櫻花、台星科都買在波段低點，布局腳步甚至大幅領先外資與投信法人，進而享受法人的抬轎成果。

「在我們的印象中，好像法人永遠都是勝利的一方，被坑殺的往往是小散戶，但其實不然。」黃靖堯有感而發地表示，市場的波動，股價的起伏，對散戶來說反而是機會，就看你有沒有認真深挖。

4檔成長股

精選成長 Best Choice

廣積 8050

猛吃工業4.0與物聯網大餅

8/24收盤價：73.3元　最佳買點：70元以下

公司基本資料：
- 資本額：11.4億元
- 董事長：林秋旭
- 總經理：吳玉成
- 主要產品：工業電腦

近5年獲利與配息

年度	2011	2012	2013	2014	2015
獲利（億元）	2.68	2.79	2.58	4.19	4.99
每股盈餘（元）	4.03	3.67	2.68	3.87	4.45
現金股利（元）	1.76	2.20	1.65	3.00	3.40

資料來源：公開資訊觀測站

利多1 受惠雲端運算及巨量資料應用成長，營運大幅加溫。

利多2 子公司廣錠的大型博弈機台業務，今年開始起飛。

利多3 上半年EPS 3.22元，年增75%，預估全年EPS突破6元。

利多4 股價本益比明顯偏低，有往上比價空間。

廣積專精於工業電腦OEM／ODM代工服務，產品包括單板電腦主機板、嵌入式電腦主機板、介面卡、網路防火牆、虛擬私有網路及數位監控系統等，廣泛應用於工業控制、博奕、觸控平板電腦（Panel PC）、醫療、網通、數位看板、車載及收銀機（POS）等產業，其中工控產品占大宗。

除了傳統的英特爾x86架構，廣積去年開始切入較輕巧省電的ARM架構系統產品，藉此打入中低價位系統領域（尤其ARM搭配Android作業系統，成本更低），包括車載、醫療、自動控制等接單已陸續量產出貨，將成為成長新動能。為布局ARM產品，廣積去年初投資一家嫻熟ARM架構的設計公司——深圳華美視，持股6成。



受惠雲端運算及巨量資料應用成長，美系網通大廠訂單開始增加，廣積的觸控電腦及網通產品出貨暢旺，第2季合併營收創下單季歷史新高，上半年稅後EPS 3.22元，大幅優於預期，居工業電腦第4強，僅次於樺漢（6414）、研華（2395）、振樺電（8114），但股價明顯偏低，補漲行情啟動。

廣積未來成長力道來自於美國戶外觸控電腦訂單的穩定安裝，惟第3季進入存貨調整期，預期下半年營運將先蹲後跳。此外，日本市場的觸控電腦訂單也不少，醫療平板已確定在第4季出貨，而美國網通大廠Fortinet從3月起展開拉貨動能，訂單能見度直達2018年；博弈子公司廣錠（6441）的大型機台業務今年開始起飛。

投資建議　今年廣積營運成長動能明顯優於同業，加上第2季獲利遠優於預期，以及未來有部分新產品的毛利率較高，元大投顧近期上修廣積今、明年稅後EPS至6.6元與7.38元，目標價由71元大幅上修到85元，建議70元以下買進，長期投資。

獲利向前衝

撰文：龔招健、劉宗志

精選成長 Best Choice

六暉-KY 2115

新品 TPMS 加入 獲利有機會創新高

8/24收盤價：54元　最佳買點：53元以下

公司基本資料：
- 資本額：7.45億元
- 董事長：吳金鹿
- 總經理：許廉凱
- 主要產品：氣門嘴

近5年獲利與配息

年度	2011	2012	2013	2014	2015
獲利（億元）	1.03	0.92	1.07	2.31	2.47
每股盈餘（元）	1.72	1.54	1.77	3.25	3.35
現金股利（元）	—	—	0.5	2.1	2.2

資料來源：公開資訊觀測站

利多1 氣門嘴產量冠全球，垂直整合成本優化。

利多2 切入TPMS新產品，有助毛利率提升。

利多3 第2季稅後盈餘年增近3成，成長力道強勁。

六暉控股於2013年12月25日掛牌上市，公司是於1980年由吳氏六兄弟在台灣彰化創立的氣門嘴製造商，主要銷售給各大輪胎廠，並以「六角H」做為行銷品牌。六暉的氣門嘴產品產量居全球第一，並將觸角延伸至胎壓偵測器（TPMS）及生產氣門嘴所需用到的橡膠、金屬加工。

氣門嘴是組裝在輪胎上的閥體裝置，打開時可將氣體打入無內胎輪胎或內胎裡，然後自動關閉並密封保存氣體而產生氣壓，以防止氣體逸出輪胎或內胎。在傳統氣門嘴市場，近年由於中國廠商崛起，進入殺價競爭態勢，但六暉持續引進自動化設備，同時擴大產能以強化成本優勢，加上新切入的TPMS氣門嘴的毛利率較高，帶動產品組合優化，有利於毛利率、獲利持續提升。



產能方面，六暉旗下廈門廈暉廠、精工部、昆山廠及印尼廠等計畫投入700萬美元（約新台幣2.2億元）擴產，年底氣門嘴月產能將從去年的6000萬組一舉提升至6600萬組新高水準。

此外，六暉進行垂直整合，切入氣門嘴上游的打膠製程，有助穩定供料及拉抬毛利，旗下印尼打膠廠月產能規畫600公噸，主要因應主力客戶正新（2105）、建大（2106）陸續在當地建廠生產，藉此擴充營運規模。

投資建議 隨著高毛利率產品占比提升、產品組合優化，六暉今年第2季毛利率來到25.67%，比去年第2季足足高了3個百分點，營益率也同步提升逾3個百分點，單季稅後盈餘8439萬元，較去年同期的6529萬元大幅成長29%，單季每股盈餘1.13元，明顯優於去年同期的0.88元。法人認為，六暉第2季獲利優於預期，第3季仍有旺季表現，全年獲利將較去年成長，EPS有機會挑戰4元新高水準，逢回可尋求中長線布局買點。

精選成長 Best Choice

啟碁 6285

股價有機會再次挑戰3位數

8/24收盤價：90元　最佳買點：83元以下

公司基本資料：
- 資本額：33.53億元
- 董事長：謝宏波
- 總經理：謝宏波
- 主要產品：無線通訊產品

近5年獲利與配息

年度	2011	2012	2013	2014	2015
獲利（億元）	17.10	11.28	15.18	13.76	19.73
每股盈餘（元）	5.98	3.72	4.84	4.28	5.97
現金股利（元）	3.5	2.2	3.0	2.7	3.7

資料來源：公開資訊觀測站

利多1 物聯網商機大，啟碁積極布局。

利多2 切入車用防撞雷達市場，將成下一波成長動能。

利多3 第4季歐洲智慧電表新客戶加入，挹注業績。



國內衛星通訊大廠啟碁，核心競爭力涵蓋寬頻、無線通訊、多媒體等3大領域，近年積極布局聯網基礎建設及各項創新應用，包括近場通訊NFC、第4代無線通訊4G LTE、車用電子、智慧電表等都有著墨，其中，在歐美汽車安全政策持續推動下，車聯網市場成長潛力大，也是啟碁的重點發展方向。

啟碁科技成立於1986年，主攻通訊產品的設計、研發與製造，並具有RF天線、軟硬體、機構設計、系統整合、介面開發、產品測試與認證以及製造等技術。近年啟碁的車內通訊模組（藍牙與3G／4G整合）、汽車防撞雷達等新產品，已陸續打入國際車廠供應鏈。

另外，美國政府與10家汽車品牌廠達成協議，未來新車上市將全面安裝自動緊急煞車系統（Automatic Emergency Braking，簡稱AEB），新生產汽車防撞雷達（AEB關鍵零組件）的啟碁將明顯受惠，成為未來的成長動能來源。

財務表現方面，啟碁上半年營收258.39億元，稅後盈餘9.02億元，年增5.27%，每股稅後盈餘2.71元。其中，第2季獲利3.85億元，略遜於去年同期3.96億元的表現，不過若扣除業外因素，營益率表現優於去年同期，本業獲利年成長約17%。

啟碁今年第4季將有歐洲智慧電表新客戶加入，並拿下5年長約，客戶群由美、日進一步擴增至歐洲，加上積極布局物聯網的汽車相關應用，預期2018年將陸續有新訂單加入，中長線營運動能值得期待。

投資建議 在網通產業中，啟碁屬前段班獲利資優生，法人認為，今年第2季雖受到客戶庫存調整及缺貨問題影響獲利，不過下半年進入旺季，全年EPS仍有機會挑戰6元，中長期看好汽車防撞雷達等新應用商機，成長動能值得期待，股價有機會再戰3位數，可待股價拉回之際，分批逢低中長線布局。

精選成長 Best Choice

順德 2351

下半年訂單強 全年EPS挑戰4元

8/24收盤價：43.5元　最佳買點：40元以下

公司基本資料：
- 資本額：18.21億元
- 董事長：陳朝雄
- 總經理：陳朝雄
- 主要產品：導線架、文具

近5年獲利與配息

年度	2011	2012	2013	2014	2015
獲利（億元）	1.99	3.44	5.51	7.81	6.30
每股盈餘（元）	0.83	1.61	2.69	3.95	3.16
現金股利（元）	0.3	1.0	1.6	2.2	2.0

資料來源：公開資訊觀測站

利多1 整體車用產品營收占比持續增加，有利於提升獲利。

利多2 智慧電源模組（IPM）導線架打入中國電動腳踏車、電動汽車市場。

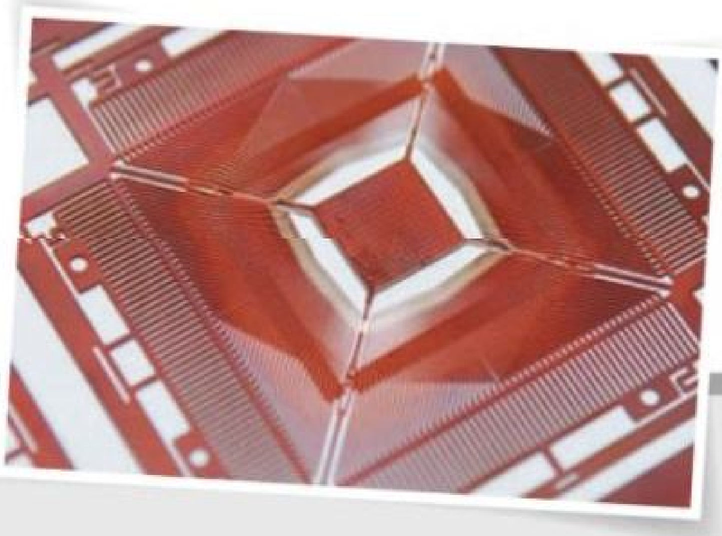
利多3 子公司德輝受惠於智慧型手機雙鏡頭接單暢旺，獲利貢獻大增。

利多4 上半年EPS 1.82元，年增23.8%，預估全年EPS挑戰4元。

順德是兩岸電子導線架、文具大廠，營收占比分別約78%、22%。文具雖非主力產品，但獲利相對穩健，其中高毛利的修正帶除了接日商代工訂單，自有品牌產品SDI在國內市占躍居第1，另外也開發出省力型釘書機、環保白板筆，增添營運動能。

近年與國際大廠合作，推出整合電源及IC的「智慧電源模組」（IPM）導線架，下半年開始出貨給中國封裝客戶，搶攻當地電動腳踏車、電動汽車市場，下個目標將是節能家電市場。

所有使用馬達的產品都可應用IPM達到省電效果，這對順德來說是龐大的新商機，尤其中國官方近年全力扶植本土節能及新能源車（電動車、油電混合車）產業，政策支持本土封裝廠投入封裝動力馬達及電源IPM產品，而順德布局IPM導線架已久，中國封裝廠多為其客戶，成為此政策最大受惠者。



近年順德跟意法半導體（ST）、英飛凌及Vishay等國際大廠合作，共同開發車用高功率導線架，應用於胎壓偵測器、抬頭顯示器、車用控制、電源模組及影音系統，均屬於客製化高毛利產品。去年整體車用產品占營收10%，預估今年可提升到15%至20%，明年則將超過20%，有利於提升獲利。

投資建議 上半年順德營運處於調整期，主要原料銅價亦遠低於去年同期，使得合併營收較去年同期衰退6.82%，但因高毛利產品比重攀高，加上致力於提高銅異形材的自製率，上半年獲利較去年同期成長23.8%，而下半年隨著新產品出貨放量、車用客戶訂單強勁，加上主攻鏡頭模組VCM彈片的子公司德輝（持股54.98%）受惠於手機雙鏡頭接單暢旺，法人估下半年營收及獲利將同步攀高，全年稅後EPS挑戰4元，建議40元以下分批買進。

用五線譜找高收債基金買賣點

基金規模是存債的重要安全閥



薛兆亨

高雄第一科技大學資訊管理系助理教授、知名網路財經作家。政治大學會研所博士班研究，會計師高考及格（CPA）、證券分析師考試及格（CSIA）。著有《五線譜投資術》、《贏家聖經》等書。

五線譜查詢系統：淘股網www.taogu.com.tw→雲端分析→樂活五線譜

高收益債券是一種高風險、高報酬的投資標的，由於大多屬於非投資等級的債券，又稱為垃圾債券，不過一般投資機構不會稱之為垃圾債，而是改稱高收益債券，簡稱高收債。其實如果好好控制風險，高收債基金對於重視現金流的投資人來說，是不錯的標的。

在介紹高收債前，先來介紹債券信用評等制度。標準普爾公司將債券的信用評等分為：品質極佳（AAA、AA）、品質佳（A、BBB）、投機（BB、B、CCC）、品質極差（CC、C、D）不同等級。評等在BBB（含）以上，屬於投資等級債券，其餘的就是非投資等級債券，也就是垃圾債券，意思是買進垃圾債券後違約的機率相當高，所以很多專家不建議投資人買高收債，並將之視為毒蛇猛獸。

債券具擔保品 違約損失沒想像中大

最近一次高收債出事，是因為油價下滑導致頁岩油開採公司的公司債違約，2015年12月美國Third Avenue基金公司宣布清算規模7.89億美元的聚焦信用基金（Focused Credit Fund）並暫緩贖回，以免損失擴大，因為該基金是已破產的能源供應商Energy Future控股其中一檔發債的最大投資者。

同時間，CCC級高收債的殖利率漲到10%以上（債券的殖利率上漲，表示價格下跌），因為投資人擔心高收債崩盤，紛紛贖回手上的高收債基金。

CCC級的垃圾債券違約率高是真的，但沒那麼可怕。假設有一檔高收債基金目前淨值為10元，全部持有垃圾債，違約率33%，也就是你持有的成本損失了33%，10元剩下6.67元，但實際上這些債券很多都有擔保，或者破產的公司仍有具價值的資產可以回收，大家不要忘記，債券的清償順序優先於股東，假設回收的價值有30%，那麼這個違約的3.3元中可以回收1元，所以你真正的損失是2.3元。

這2.3元就是在不景氣時投資高收債因違約所產生的實際損失，但是人們在不景氣時容易恐慌，所以會競相拋售高收債，可能導致高收債價格跌到4元也說不定。雖然因為違約的實質損失可能有2.3元，但如果你買進高收債時的殖利率為6%，那麼這個2.3元剛好抵銷你4年的利息，到了第5年以後，只要繼續持有不賣出，你還是可以持續賺6%利息。

而當景氣回溫時，部分債券會因為發行公司的營運轉佳，被信評公司調升評等，這個時候垃圾債就被轉為投資級債券，價格會大漲，所以你不需要等4年就可

以收復你的失土了。

基金規模夠大 才能避免被清算

看一下歷史資料，過去高收債遇到不景氣，價格有沒有創新高？答案是有。以台灣過去最熱門的聯博全球高收債基金（AT）來看，包含配息的收益後，自2002年10月以來迄今，將近10年的報酬率達250%，即使在最高點買進，只要2年或2年多一點就可以解套，比估計的4年短很多。這是因為高收益債券基金不是全部都買CCC級的垃圾債，所以損失沒有那麼多。

這樣來看，不論高收債基金發放的配息，是純配發利息、或部分配發退還本金，結果都一樣，因為總收益是利息殖利率（配息）加上資本利得率（價差），如果配息高、利得少（配還本金還有可能為負），總收益仍為正數，所以這方面不是選擇高收債基金的主要考量。

延伸閱讀



《五線譜投資術》

作者：薛兆亨、Tivo168
出版：原富傳媒

那麼挑選高收債基金主要的考量是什麼？答案是基金規模。基金規模大，遇到去年12月的大贖回潮時，仍然不會宣布清算，只要不宣布清算，投資人就可以等待均值回歸；一旦宣布清算，縱使當初是以8%殖利率買進也沒用，因為你沒辦法再享有每個月8%的殖利率了。清算後，只能領回清算後的淨值，未實現損失將變成已實現損失。

抓對時機投資 現金流、價差兩頭賺

高收債是現金流型投資人相當不錯的選擇，因為選擇月配型的高收債，每個月都可以配到現金利息，尤其高收債的配息，即使很不幸買在高點，殖利率也有4%左右，而在恐慌時買進，搞不好殖利率可以達到7%～

全球投資定期追蹤

有關國人常投資地區及市場五線譜的位階，截至 8 月 13 日為止，已經找不到位在 level 1 和 level 2 的標的，顯示目前全球股市熱絡，反向投資者進場要謹慎。反之，如果是賺價差者，對於 level 6 的標的可以視機慢慢獲利了結。

國人主要投資區域五線譜位階

代碼	指數名稱	地區	類型	期間（年）	股價/淨值	level	TL-2SD	TL-1SD	Trend Line	TL+1SD	TL+2SD
EFA	iShares MSCI EAFE	發達國家	ETF	3.5	58.81	3	51.94	55.73	59.49	63.21	66.89
IEV	iShares Europe ETF	歐洲	ETF	3.5	39.40	3	34.47	37.71	40.92	44.10	47.25
VGK	Vanguard FTSE Europe ETF	歐洲	ETF	3.5	48.94	3	42.88	46.72	50.52	54.29	58.03
MCHI	iShares MSCI China ETF	中國	ETF	3.5	46.18	3	36.35	41.56	46.73	51.85	56.92
INDA	iShares MSCI India	印度	ETF	3.5	29.67	3	24.37	27.14	29.89	32.62	35.31
EWM	iShares MSCI Malaysia	馬來西亞	ETF	3.5	8.37	3	5.85	7.25	8.64	10.02	11.38
VNM	Market Vectors Vietnam ETF	越南	ETF	3.5	15.30	3	11.55	13.33	15.09	16.84	18.57
2823.hk	iShares FTSE/Xinhua A50 China	中國A股	ETF	3.5	10.54	3	7.58	9.39	11.18	12.96	14.72
2828.hk	恆生H股	中國H股	ETF	3.5	97.20	3	73.31	87.20	100.97	114.62	128.11
EWJ	iShares MSCI Japan	日本	ETF	3.5	12.33	4	10.96	11.56	12.15	12.74	13.33
ACWI	iShares MSCI ACWI Index	全球	ETF	3.5	59.12	4	52.59	55.73	58.85	61.95	65.01
AAXJ	iShares MSCI All Country Asia ex Jpn Idx	亞太	ETF	3.5	59.54	4	47.62	52.02	56.38	60.71	64.98
SPY	SPDR S&P 500	美國	ETF	3.5	218.46	4	199.99	209.11	218.16	227.13	235.99
VTI	Vanguard Total Stock Market ETF	美國	ETF	3.5	112.04	4	101.65	106.75	111.81	116.82	121.78
EWH	iShares MSCI Hong Kong	香港	ETF	3.5	21.21	4	17.85	19.24	20.62	21.99	23.34
EZA	iShares MSCI South Africa Index	南非	ETF	3.5	59.63	4	42.24	48.52	54.76	60.94	67.05
2800.hk	盈富基金(恆指ETF)	香港	ETF	3.5	23.35	4	18.97	20.90	22.82	24.72	26.59
0050.tw	元大台灣50	台灣	ETF	3.5	70.20	4	59.52	63.56	67.56	71.54	75.46
BKF	iShares MSCI BRIC	金磚四國	ETF	3.5	33.36	4	24.49	27.50	30.48	33.43	36.35
EWS	iShares MSCI Singapore	新加坡	ETF	3.5	10.90	4	8.94	9.77	10.60	11.42	12.22
01001t.tw	富邦1號	台灣	REITs	3.5	16.05	4	13.36	14.54	15.72	16.88	18.03
0823.hk	Link REITs(領展基金)	香港	REITs	3.5	54.9	5	42.25	45.92	49.55	53.15	56.71
EWT	iShares MSCI Taiwan	台灣	ETF	3.5	15.52	5	12.04	13.19	14.34	15.48	16.61
EEM	iShares MSCI Emerging Markets	新興市場	ETF	3.5	37.48	5	28.16	31.05	33.92	36.76	39.57
EPHE	iShares MSCI Philippines	菲律賓	ETF	3.5	40.24	5	30.64	33.82	36.98	40.11	43.21
EWY	iShares MSCI South Korea Capped	韓國	ETF	3.5	57.21	5	42.79	47.02	51.22	55.39	59.51
THD	iShares MSCI Thailand Capped	泰國	ETF	3.5	75.74	5	52.05	58.85	65.59	72.27	78.88
JNK	SPDR巴克萊高收益債ETF	美國	高收益債系列	3.5	36.45	5	32.06	33.51	34.94	36.35	37.76
0056.tw	元大高股息	台灣	ETF	3.5	24.56	5	19.99	21.24	22.48	23.71	24.92
EIDO	iShares MSCI Indonesia	印尼	ETF	3.5	26.74	5	15.40	18.33	21.25	24.14	27.00
HYG	iShares高收益公司債	美國	高收益	3.5	86.31	5	77.25	79.96	82.65	85.32	87.95
EWZ	iShares MSCI Brazil Capped	巴西	ETF	3.5	34.46	6	11.84	17.04	22.20	27.31	32.37
ERUS	iShares MSCI Russia Capped Index	俄羅斯	ETF	3.5	14.09	6	7.00	8.79	10.56	12.32	14.06

說明：①位階說明：level 1代表趨勢線減2個標準差的悲觀區；level 2代表趨勢線減1個標準差的悲觀區；level 3代表稍低的合理價格區；level 4代表稍高的合理價格區；level 5代表趨勢線加1個標準差的相對樂觀區；level 6是趨勢線加2個標準差的樂觀區。②香港以港幣計價，台灣以台幣計價，其餘以美元計價。

圖1 聯博全球高收債基金（AT）五線譜及樂活通道進場點

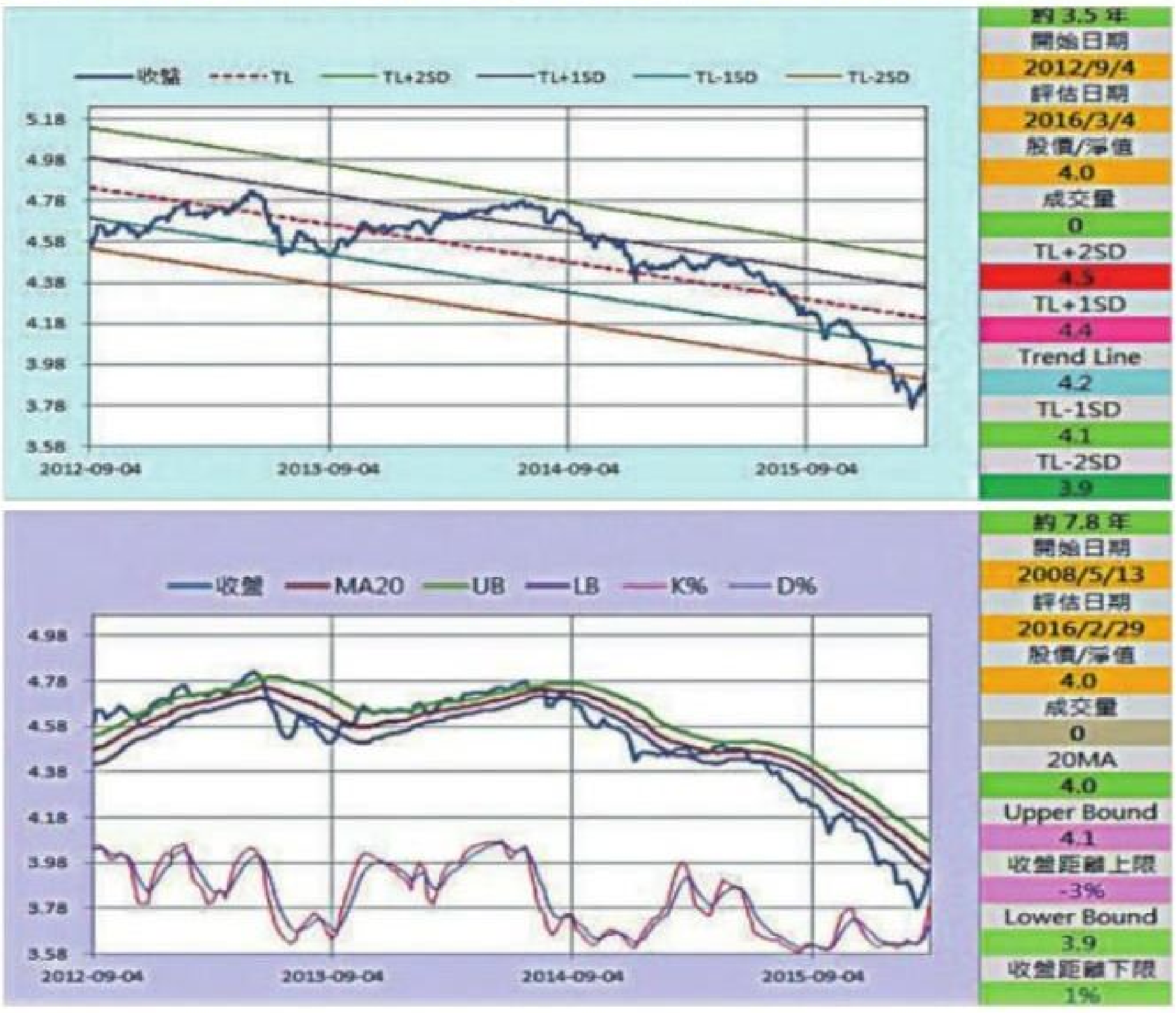
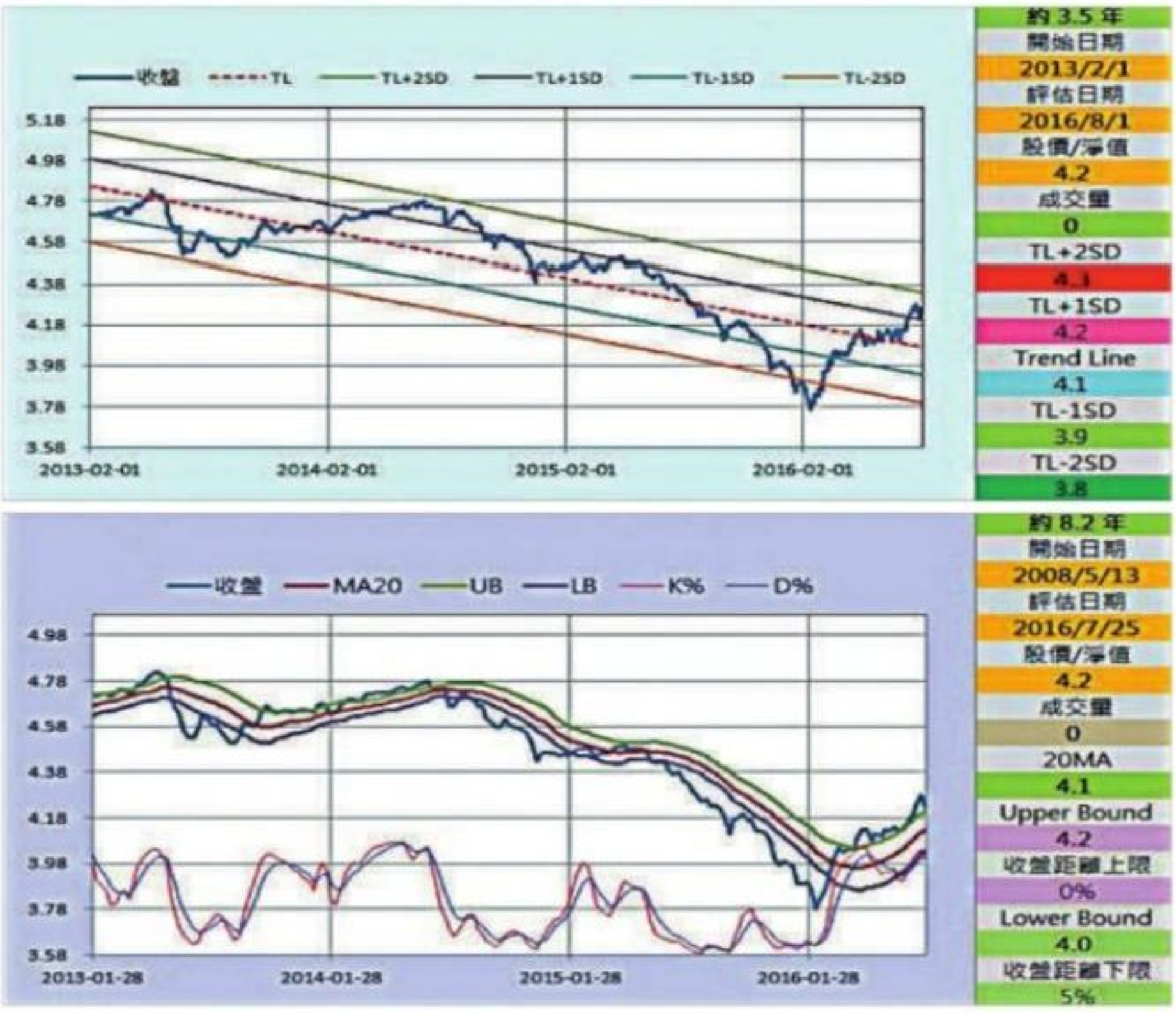


圖2 聯博全球高收債基金（AT）五線譜及樂活通道賣點



10%，以現在低率的環境來看，算是不錯的投資標的。但前提是，你買的高收債基金不能被清算，這是買高收債基金最大的風險。因此，為了避免清算風險，記得挑選規模大的高收債基金。

高收債的第2個風險就是買在太高點，這部分就是五線譜可以解決的問題。買進點怎麼看？首先高收債的投資者很在乎每個月的現金流，所以最好在殖利率達6%以上才買進，再來就是看五線譜。

以聯博全球高收債基金（AT）為例，2016年3月4日時基金淨值跌到4元，五線譜跌到趨勢線減2個標準差（-2SD）的位置，樂活通道跌破下沿後回到正常區間是買進點，當時的殖利率是7.13%（以2016年2月26日發放利息日計算），對現金流存股的投資人來說，是不錯的進場位置（見圖1）。

想要存高收債領息的投資人，只要確定在低檔買進就好了。若想賺取價差的話，再來看看以下的五線譜：2016年8月1日，聯博全球高收債基金（AT）淨值為4.2元，來到了五線譜的趨勢線加標準差，且樂活通道上沿回到正常區間的賣點，以4.2元賣出，外加0.115元的利息，總共賺0.315元，5個月賺7.8%，也是不錯（見圖2）。

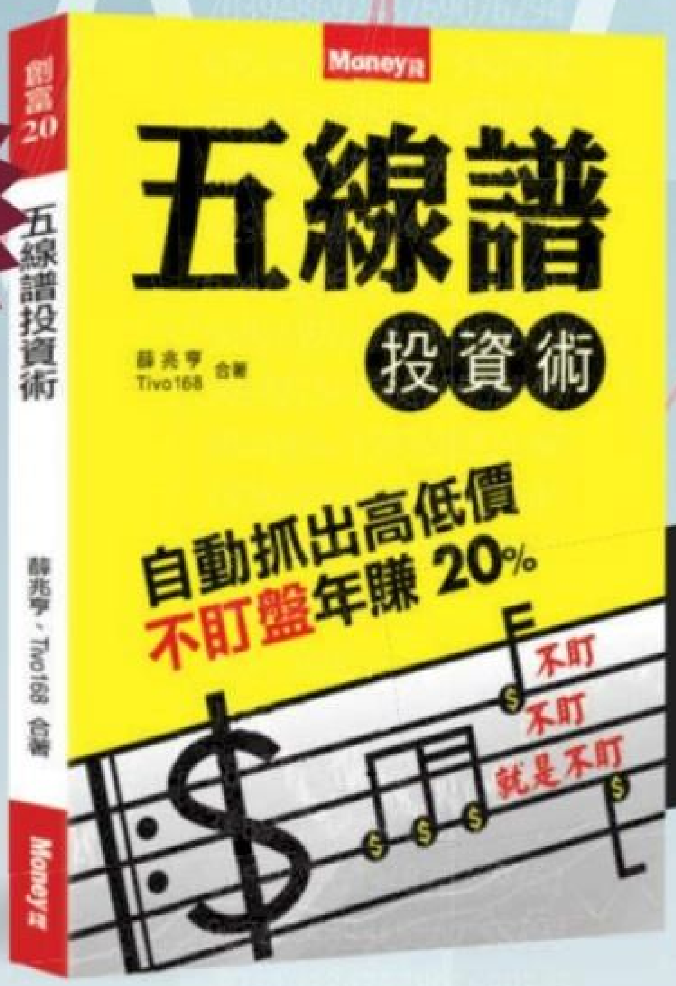
要注意的是，這中間還有匯率風險。台幣兌美元在30～33區間波動，如果以美元存款買進，等到突破33時再換回台幣，才沒有匯損的問題。匯率是海外投資可能發生的風險，也是投資人必須管控的重要項目。

無痛苦學會股價五線譜

小資族變身股市大贏家

投資股票是為了獲利，這應該是個快樂的過程，
如果你每天都為股票而痛苦，證明你用錯了操作方法！

蟬聯三週
網路排行
冠軍



知名網路財經作家
薛兆亨和 Tivo168
大方分享他們的研究
教你輕鬆投資

【現場傳授 6 小時】

薛兆亨老師
親身教你五線譜投資術！

Money錢

我 要 報 名

9/3（六） | 10/15（六） | 11/12（六）

10:00 ～ 17:00

講座費用：定價 6,000 元　早鳥優惠價 4,500 元

備註：此講座需使用教材《五線譜投資術》，請事先購買書籍，或上課當日購買。

報名方式：請上 Money 錢官網「錢理財學堂」線上報名，
或下載報名表填妥後傳真至 2511-7006 或 E-mail 至 moneyclass@berich.net.tw
報名相關問題請電洽：2511-3511 分機 8807

美元債為主、當地債為輔
聰明混搭新興市場債基金

成熟國家債市走向低利化，吸引資金湧入收益率較高的新興市場債，今年以來，全球新興市場債券基金獲利平均達8%，接下來，新興市場債還會續強嗎？

撰文：劉以親

低利率環境下，目前全球有超過7成的成熟國家公債利率不及1%，相形之下，新興市場主權債具有較高的收益率，隨著新興國家基本面好轉、貨幣匯率回穩，近期吸引大批資金追逐。

墨西哥公債是一例，8月初墨西哥標售2批合計27.6億美元的10年期和30年期公債，吸引了超過90億美元的資金下單認購，超額認購倍數高達3.3倍，標售利率分別為3.04%和4.37%，寫下墨西哥同天期公債的新低紀錄，但仍然高出美國公債許多。不難看出，市場追逐收益的急迫性。

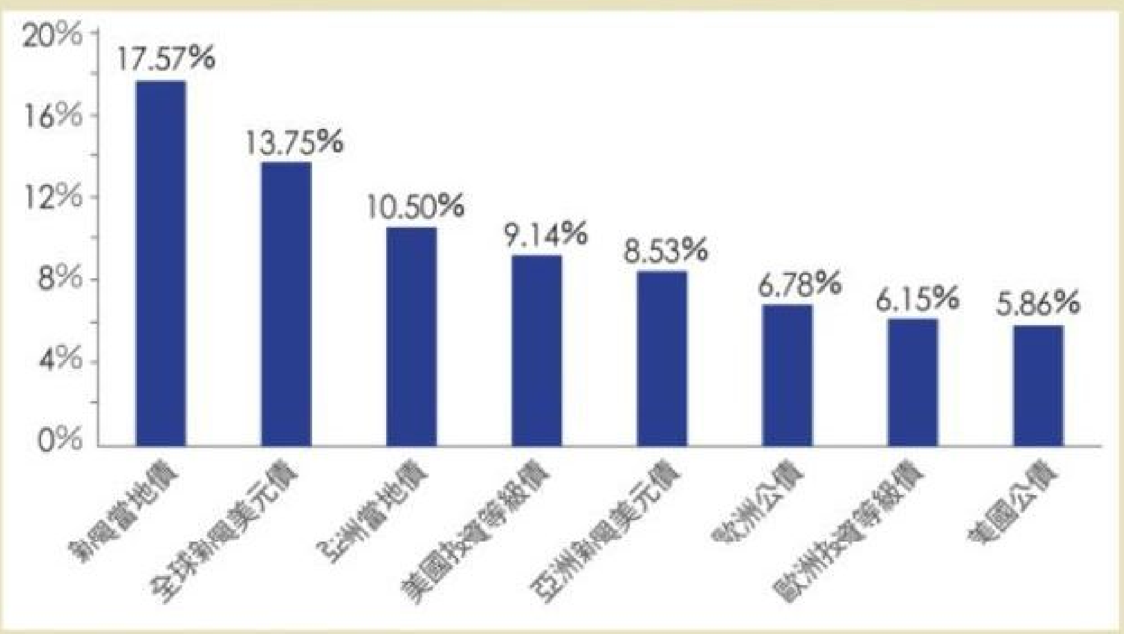
新興市場債基金吸金 反應升息降溫與低利環境

觀察債券基金資金流向可以發現，從今年3～5月開始，新興市場債券基金漸受青睞，資金轉賣為買，尤其6月下旬英國脱歐確立後，連續8周買氣強強滾，今年以來淨流入179.77億美元（截至8月10日），7月單周資金淨流入更創下歷史新高。分析這前後兩波資金熱潮，保德信亞洲新興市場債券基金經理人鍾美君指出，3月的動能是反應美國聯準會（Fed）升息次數減半，7月的買氣則是受到成熟市場收益率太低所帶動。

「去年12月，美國聯準會預測今年將升息4次，但到了今年3月，考量美國經濟仍面臨全球展望不明的風險，已將預測升息次數減半降為2次。」鍾美君解釋，這麼一來，原本要流回美國的資金，開始在其他市場尋找收益率，以價值面而言，跌深的新興市場債因此吸引資金流入。

根據lipper統計（截至8月12日），國內30檔全球新興市場強勢貨幣債券基金，今年以來平均獲利8%，至於當地貨幣債券基金的平均報酬更佳，達8.71%，主要是新興當地債比新興強勢債（美

今年以來新興市場債領漲



資料來源：瀚亞投信，2016/8/10
說明：全球新興美元債、亞洲新興美元債、新興當地債為JPM債券指數，亞洲當地債為IBOXX指數，其餘為美林債券指數。

元債）多了升值機會，因為前2年新興國家貨幣重貶，今年以來終於跌深反彈，以巴西里爾為例，去年兌美元匯率重貶逾4成，今年已回升近2成。

配置以新興美元債為主 戰略性布局當地債

固然新興當地債今年漲多的原因是去年跌深、基期低，但投資人在經歷新興貨幣貶值的震撼後，難免還是會擔憂匯兌風險，因此，看好新興市場債潛力與固定債息的投資人，混搭仍是不二法門。

瀚亞新興豐收基金經理人鄭夙希表示，新興美元債去年漲約3%，今年漲幅也逾1成，整體表現不輸股市，現階段相對看好以主權債為主的新興美元債，債券價格相對便宜，且較能直接受惠於國家信評提升潛力及央行降息機會。

「除了以新興美元債為主軸外，也可以戰略性布局新興當地債，爭取更多收益與貨幣升值空間，簡單說，投資配置可考慮以新興美元債為主、當地債為輔。」鄭夙希補充。

目前中東、南非的美元債都有6%以上的收益率，而巴西的當地債收益率更高達12%，土耳其當地債也有9.5%高水準，不過，考量部分新興市場的高通膨問題和匯率波動風險，相較之下，新興亞債的實質收益率並不遜色，另外，國家財政體質較健全也是一大優勢。

鄭夙希指出，目前印尼10年期公債殖利率仍接近7%，扣除通膨因素後的實質殖利率約4%，比墨西哥、巴西要來得高，且未來還有降息空間，可望持續吸引國際資金進駐。

預期年底前聯準會升息1次 美元不強對新興債威脅降

時序進入第4季，鍾美君表示，這1季有多項重要事件須留意，包括義大利憲法公投、美國總統大選都可能影響市場情緒，此外，市場預期年底前美國聯準會將升息1次，雖然今年新興市場債券獲得資金追捧，但投資人仍須謹慎，不宜追高。

鄭夙希則指出，從目前利率期貨判斷，12月聯準會政策會議是最有可能升息的時點，預期升息幅度低，且其他主要央行持續寬鬆政策，負利率環境突顯新興市場債的高收益率優勢，預估對新興市場債的衝擊有限。

此外，由於美國升息步調減緩，美元不再強勢，新興市場貨幣動盪可能即將結束，從此一角度看，實際利差也對新興國家貨幣構成了支撐。 Ⓜ

Ⓜ 精選全球新興市場強勢、當地貨幣債券

單位：%

Lipper分類	基金名稱	今年以來	3個月	1年	3年	5年
強勢貨幣債券（30檔選3）	聯博-新興市場債券基金 A 美元	10.00（7）	3.02（8）	9.31（2）	21.65（8）	38.18（9）
	安本環球-新興市場債券基金 A2 累積	10.52（4）	3.77（6）	8.19（10）	19.20（13）	37.05（10）
	PIMCO-新興市場債券基金-E級類別美元（收息股份）	10.57（3）	3.56（7）	7.96（11）	17.79（14）	35.27（12）
當地貨幣債券（33檔選2）	復華新興收益傘型證券投資信託基金之復華新興市場高收益債券證券投資信託基金A類型	13.07（3）	4.92（2）	9.09（2）	-5.42（16）	-3.03（8）
	貝萊德新興市場當地債券基金 A2 美元	14.44（1）	3.12（7）	8.97（3）	-2.82（13）	-5.80（12）

說明：以4433法則挑選基金，放寬1年、3年、5年期間績效排名取前2分之1；基金報酬率統計至2016/8/12，括弧內數字為同類型基金績效排名。

操作建議

目前國內有30檔全球新興市場強勢貨幣債券基金、33檔全球新興市場當地貨幣債券基金，投資人可依風險承受度，逢低進場布局，建議若不想承受新興市場的貨幣波動風險，選擇強勢貨幣債券基金較佳，而當地貨幣債券基金若有回檔修正，短期視市場風向買進也是一種策略。



原物料跌深反彈 帶動股市大漲

巴西經濟重現曙光？

今年以來，原物料及大宗商品價格大幅反彈，讓巴西與拉丁美洲股票基金的績效水漲船高，不過巴西政經不確定性仍高，建議逢高獲利了結。

LIPPER THOMSON REUTERS 撰文：馮志源（湯森路透理柏亞太區研究總監）

第31屆夏季奧運於8月5日至8月21日在巴西里約熱內盧（Rio de Janeiro）火熱舉行，全球目光再次聚焦巴西，然而本屆奧運，卻因為各式各樣的混亂狀況而噓聲四起，成為最多災多難的奧運。

曾不可一世的「金磚國家」面臨諸多政治與經濟危機，巴西正遭逢1930年以來最嚴重的經濟衰退，金磚不但褪色，還變回破銅爛鐵，原本期待世界盃足球賽與奧運能將巴西推上巔峰的美夢，顯然落了空！

金磚光環褪色 經濟成長對半砍

巴西目前是全球第7大經濟體，人口總數2.1億人，是拉丁美洲面積最大、人口最多，同時也是天然資源最豐富的國家。

眾所周知的巴西鐵礦砂，儲量排名全球第5大，也是全球第2大鐵礦砂出口國，鋁土產量僅次於澳洲，其他包括鈾、錳、鎳等礦產也相當豐富；軟商品的咖啡、可可、大豆、甘蔗、玉米等，產量也都居全球之冠。此外，近年來，巴西海域不斷發現大型深海油田，累計蘊藏量預估高達550億桶，目前日產量已達歷史新高的256萬桶，一舉躍居全球前10大產油國，與石油輸出國組織（OPEC）分庭抗禮。

金磚四國題材自2005年開始發燒，當時巴西經濟表現突飛猛晉，2004～2010年巴西GDP年平均成長達4.4%，失業率也從2003年高峰的12.3%降至2011年的5.9%，即使2008年掀起全球金融海嘯，巴西仍在2010年繳出了近30年以來最佳的7.5%經濟成長率，成為金磚國家的閃亮新星。

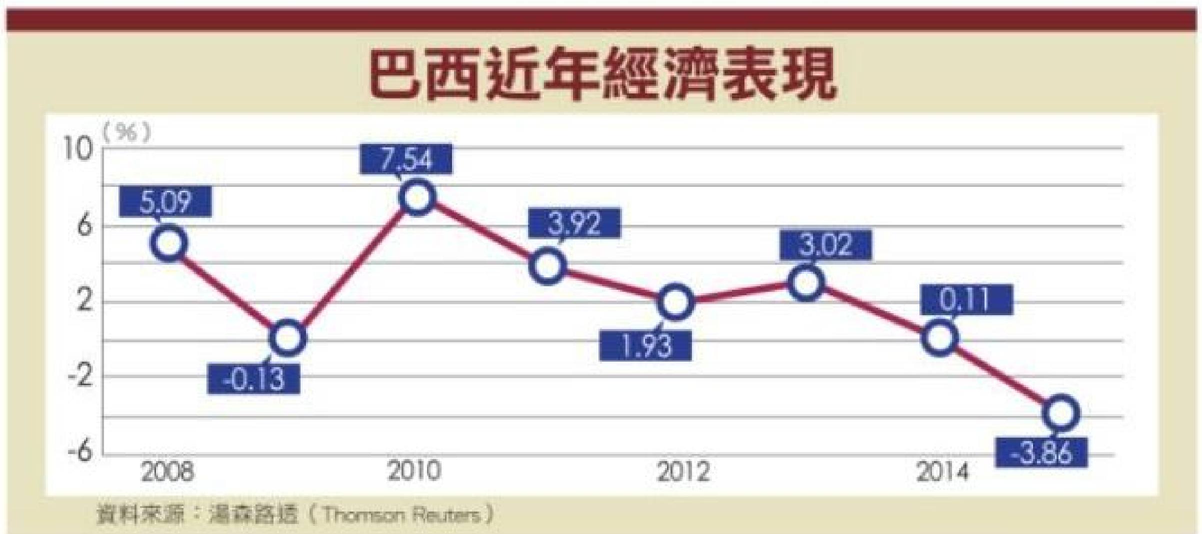
2011年巴西GDP攀升至2.5兆美元，擠下英國成為全球第6大經濟體，不過就在此時，巴西經濟急轉直下，2015年GDP萎縮剩3.8%，創近35年新低。儘管巴西今年風光舉辦奧運，經濟表現依舊未見起色，第1季GDP又比去年同期大幅萎縮5.4%，較上季亦萎縮0.3%，連續5個季度呈現衰退窘境。同時間，巴西貨幣雷亞爾（Real）自2011年開始走貶，2014年以後更進入劇貶模式，累計波段貶幅高達170%，讓孱弱的經濟雪上加霜。

熱錢湧入帶來高通膨 原物料下跌更壓垮經濟

巴西經濟急轉直下，罪魁禍首除了高通膨外，主要是受累全球大宗商品價格暴跌。在經濟快速成長時，巴西央行指標利率逾15%，吸引國際熱錢大量湧入，巴西貨幣雷亞爾自2005年以來升值近5成，重挫其出口競爭力，也造成企業取得資金成本高昂，降低當地企業優勢。

巴西經濟大力仰賴的石油、鐵礦砂、大豆等大宗商品，價格指數自2011年開始崩盤，對巴西出口造成莫大衝擊，逾百萬人失業，將失業率重新推升至11%

巴西近年經濟表現



資料來源：湯森路透（Thomson Reuters）

巴西股債基金績效

基金類型	近1月（%）	今年以來（%）
巴西股票	7.68	54.48
巴西雷亞爾債券	-0.43	44.40
拉丁美洲新興市場股票	3.65	28.38

資料來源：湯森路透理柏（Thomson Reuters Lipper），截至2016/8/15。

以上，通膨率達9%以上，兩位高人氣總統魯拉（Luiz Inácio Lula da Silva）及羅塞芙（Dilma Rousseff）為保大位，推出多項擴大公共支出以照顧百萬貧民的民粹政策，更加重政府財政壓力，讓經濟發展整個失焦。

最後這兩位高人氣總統雙雙因貪污醜聞而落難，參議院亦確認現任總統羅賽芙的彈劾報告，並預定於今年8月底進行最後投票，以決定她的去留。

此外，巴西經濟主軸過度依賴中國對原物料的泡沫化需求，也成了重大致命傷。自2005年以來，巴西對中國出口總值一度暴增10倍至近500億美元，隨著中國經濟出現反轉，對原物料需求大幅減緩，巴西經濟跟著進退失據，大宗商品與原物料價格崩跌，更形成一連串的惡性循環。

不過，雖然巴西經濟基本面仍未見起色，似乎開始透露出「一絲絲」否極泰來的徵兆。由於企業及消費者信心指數增強，國際貨幣基金（IMF）在「全球經濟展望」報告中，出乎市場意料地將巴西今年經濟成長由原先預估的負3.8%，上調為負3.3%，雖然這是巴西近86年以來，連續2年經濟呈現衰退窘境，不過IMF預測巴西經濟自明年起可望復甦，經濟成長率可達0.5%。

政經隱憂仍在 逢高宜獲利了結

這是2012年7月以來，IMF首次上調巴西經濟成長率，這也和巴西央行「焦點報告」對金融市場的預測相似——巴西金融市場預估今年經濟負成長3.25%，但明年將可成長1.1%，預計GDP將由負轉正。

根據湯森路透理柏（Thomson Reuters Lipper）統計至2016年8月15日，巴西聖保羅指數（IBovespa）自今年第1季低點反彈，累計反彈幅度已高達6成，巴西貨幣雷亞爾亦回升逾2成，這也讓巴西股票型基金今年以來平均績效大幅躍升54.48%，以巴西貨幣雷亞爾計價的巴西雷亞爾債券基金，今年以來平均績效亦挺升44.4%。

過去深受台灣投資人青睞的拉丁美洲新興市場股票基金，多數以巴西為首，也繳出28.38%的佳績，在所有在台註冊可銷售基金當中名列前茅。不過，這些亮眼的績效表現，並非來自巴西奧運商機題材的帶動，主要還是今年以來原物料及大宗商品價格跌深後，大幅反彈的搶注結果。

以鐵礦石價格來說，2015年底一度跌破每噸40美元至37美元，但今年以來已大幅彈升至每噸60美元以上，波段漲幅逾6成，帶動巴西全球礦業巨擘淡水河谷（Vale SA）股價連連大漲，更一度創下單周逾5成的驚人漲幅；另一檔重要成分股巴西國營石油公司（Petroleo Brasileiro），也隨著國際油價回升展開報復性反彈，今年以來已創下逾300%漲幅。

股市強力反彈下，巴西與拉丁美洲股票基金績效自然水漲船高，不過巴西政治與經濟的不確定性仍高，大宗商品與原物料回升續航力仍待觀察，建議投資人逢高可以獲利了結或減碼。

陸股熊長牛短、美股相對高檔

投資前看清楚市場「長相」

美股高了，可不可以買？中國已盤整一段時間，還要等多久？新興市場彈了，要不要搶進？如果認清市場「長相」，並且有相對應的策略，就不會疑惑、做錯。

口述：蕭碧燕 整理：施視盈

一般人在見到陌生人時，會從「長相」開始認識；如果你想要了解某投資市場，我認為也該從市場的「長相」開始。舉個例來說，陸股的「長相」是「熊長牛短」，也就是盤整期特長，但一旦牛氣沖天時，那股力道讓人驚豔。

只是通常投資人是站在一旁，眼巴巴看著股市直線上衝，而自己未參與其中，為什麼？因為不清楚這個市場的「長相」，所以在「熊長」階段，早已耐不住性子下車了。

再舉一個例子，2008年金融海嘯後，市場的長相變了！海嘯前原物料、能源產業夯到不行，只要買相關基金，30%報酬率是基本保證；但海嘯後呢？當中國調結構，當美元變強勢，長相就完全「走鐘」了，這樣，當然要把原本視為瑰寶的能源、原物料相關基金轉換掉。

偏偏很多投資人沒看清楚市場長相已經不同，而對相關基金死忠不已，結果呢？回不去就是回不去。

投資前先認清長相 長相變了 調整策略

那麼，現階段全球市場的「長相」，你清楚嗎？我可以大概描述一下，在英國脱歐後，投資人雖然對於歐股表現缺乏信心，但截至目前為止，歐股也大概恢復元氣了，不過，有一個值得注意的現象，就是資金撤離。

分析原因，脱歐是政治事件，所以對於市場的衝擊是短暫的，但如果之後引起經濟層面的變動，對股市的影響就不能同日而語了。究竟會怎麼演變，目前看不出來，如果英國政府端出的牛肉夠香，也許股市會出人意表的好；相反地，若只是沒料的牛肉湯，股市大概會讓投資人頗失望。

正因為目前歐洲市場的「長相」如此不明朗，所以資金選擇先出走。至於一般投資人倒不需要在這個階段失望賣出，當然也不用積極買進，且戰且走或許是最佳策略。

相對於歐洲市場的不明長相，新興市場的長相又如何



> 對於漲高的市場，減少每月扣款金額，位在相對低點的市場，則是加碼以對。

呢？我的描述如下，之前因為美元太過強勢，導致新興市場股、債、匯三市表現都很疲軟，但現在美國升息速度緩慢，3、6月都沒有動作，市場普遍認為9月也不會宣布升息，甚至認為12月會升息的專家比例也只有3成。

這說明了一件事，美元續強的機率降低，而只要美元漲不上去，新興市場股、債、匯三市就有喘息空間，更何況之前新興市場實在太沒勁了！這是近期投資人見到新興市場表現不差的原因。終究跌深的市場是會見到反彈的契機。

市場現階段的長相：美股漲高、新興市場短多

但新興市場要續強得有基本面接棒，回到基本面的問題，則讓人沒信心，可以想見該市場的漲升速度與高度恐怕都有限。這是新興市場目前所呈現的短多、長卻有待觀察的長相。

再看美國老大哥，如今的長相是股市位處相對高點，但資金面有一定的支撐，因為不論熱錢怎麼竄流，龐大的退休基金還是會選擇留在成熟市場的美股。這是大家見到共同基金若大量從美股贖回，美股不一定跌；但如果共同基金從亞洲撤出，亞洲肯定重摔的原因。

釐清了全球主要市場目前的「長相」，投資人該怎麼因應？以我而言，因應之道向來一致，那就是對於漲高的市場，減少每月扣款金額，至於位在相對低點的市場，則是加碼以對。例如，美股已在相對高檔，所以我早就減少扣款金額；新興市場雖然近期彈升，但著眼基本面並沒有改善，因此仍舊以最低扣款金額進行定期定額投資。

一個重點是，千萬別衝動追逐長相看似變美的市場，你得明白，變美是因為體質整個轉好，還是因為只打了一劑玻尿酸，短暫看起來容光煥發。就像投資人現階段見到新興市場發動，才想要進來追逐，這就是對長相掌握度不夠的行為。好比你是一個菜農，總不能等到大白菜都已經漲價了，你才加緊腳步要去種白菜吧！

中國熊長牛短 定期定額要氣定神閒

因為各個市場的長相都不太明朗，或者讓人難以安心，所以現階段我的定期定額投資，幾乎都維持在最低的3000元金額，唯一扣款金額有拉高的是中國A股，為什麼？除了對中國經濟仍有信心外，我對其長相瞭若指掌，可以忍受「熊長」的煎熬。

投資人是不是要複製我的做法？除了認識長相外，還要認清自己的心理素質。因為就算知道中國是熊長，也不見得熬得到最後。這是投資上難以衝破的「知易行難」關卡。

以過往的經驗來看，買中國，從布局到收割，經常需要等待超過3年的時間，以上一波為例，我是從2012年定期定額不間斷扣款到2014年，直到2015年股市瞬時大爆發，才快手快腳的贖回落袋。期間我可以不停扣，但一般投資人呢？又，我可以加碼扣款，如從3,000元變8,000元，這是因為我確定每月都拿得出8,000元來投資，但你是否也有此把握呢？

投資，除了眼觀四方，別忘了更要內觀自己。

市場「長相」怎麼判斷？

1. 觀察資金流向：此資訊媒體會發布，或向基金公司取得。資金流向可以看出市場熱點。
2. 股市相對位置：以美股為例，頻創新高，代表處於相對高檔；中國A股在3000點徘徊，便是相對低檔。
3. 股市過去一段時間的表現：例如中國A股經常呈現「熊長牛短」；台股上下空間明顯收窄，在8000～9000點來回震盪。

台股Best基金近1年漲35.66%

近期台股指數攻上9200點，從去年8月低點以來大漲約2千點，綜觀國內108檔台股基金近1年平均漲幅約12%，進榜的台股Best基金，績效贏過平均近2倍。但目前全球股市漲高，投資人謹記要逢高獲利了結，並做好適當的股債配置。

製表：劉以親



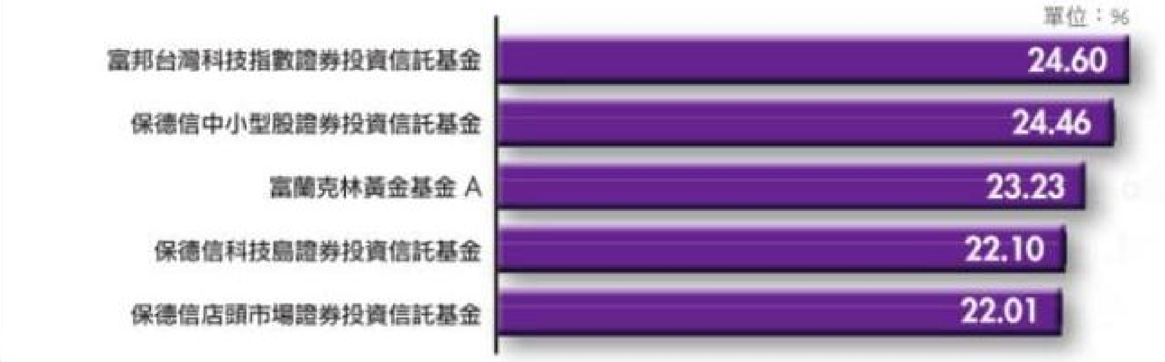


本 月 嚴 選 基 金

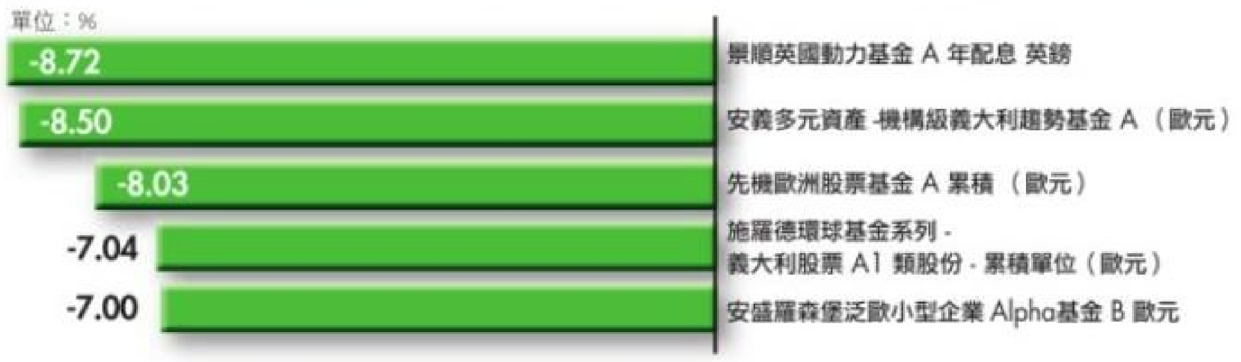
基金類型（基金總評比檔數）	基金名稱	連續入榜月數	今年以來 報酬率	今年以來 排名	3個月 報酬率	3個月 排名	6個月 報酬率	6個月 排名
全球股票（132）	施羅德環球基金系列 - 環球計量優勢股票 A類股份 - 累積單位(美元)	1	3.21	28	2.89	28	12.44	34
美國股票（76）	PIMCO-美國股票增益基金-E級類別美元(累積股份)	2	3.23	9	2.76	23	12.93	20
歐洲股票（56）	MFS全盛歐洲價值基金 A1 歐元	3	2.65	1	2.22	1	9.75	5
	富達基金-歐洲動能基金 A股 歐元	4	-1.58	6	0.42	5	8.63	10
全球新興市場股票（57）	普信全球新興市場股票型基金 A 美元	1	14.20	9	11.95	3	27.82	5
歐洲新興市場股票（18）	霸菱東歐基金-A類 美元	2	13.73	1	2.46	2	22.29	2
亞太區（除日本）股票（62）	富達基金-亞洲成長趨勢基金 A股 美元	2	8.97	4	11.79	4	20.52	9
	貝萊德亞洲巨龍基金 A2 美元	2	7.47	8	11.39	8	22.64	2
大中華股票（50）	施羅德環球基金系列 - 大中華 A 類股份 - 累積單位(美元)	1	5.74	2	13.03	3	22.70	2
	富達基金-大中華基金 A股 美元	1	4.65	4	11.81	11	20.75	4
台灣股票（108）	台新中國通證券投資信託基金	1	18.43	3	17.45	18	17.57	10
	宏利台灣動力證券投資信託基金	1	13.13	26	16.63	29	16.92	12
日本股票（40）	GAM Star 日本股票基金 歐元 累積	2	9.92	1	6.27	2	27.14	1
	安本環球-日本股票基金 A2 累積	2	5.23	2	3.60	8	20.32	5
拉丁美洲新興市場股票（20）	安本環球-拉丁美洲股票基金 A2 累積	5	39.15	1	10.67	3	47.47	2
	富蘭克林坦伯頓全球投資系列-拉丁美洲基金 美元A(Ydis)股	2	30.85	4	9.85	5	38.82	6
環球債券（58）	瀚亞精選傘型證券投資信託基金之債券精選組合證券投資信託基金 A類型 (新臺幣)	1	6.35	8	2.81	6	6.54	7
	安聯四季回報債券組合證券投資信託基金	1	6.06	12	2.60	10	6.24	[illegible]
新台幣平衡混合型（32）	台新高股息平衡證券投資信託基金	6	11.22	6	9.93	9	11.92	5
	聯邦金鑽平衡證券投資信託基金	2	17.11	1	12.51	5	18.49	1

1. 歐洲股票有4檔入榜，表格列出1年期績效最優的2檔；亞太區（除日本）股票有3檔入榜，表格列出1年期績效最優的2檔；新台幣平衡混合型基金有3檔入榜，表格列出1年期績效最優的2檔；台灣股票、日本股票、大中華股票、拉丁美洲新興市場股票、環球債券有2檔基金入榜，惟拉丁美洲新興市場股票、環球債券放寬Lipper評級入選；全球股票、美國股票、全球新興市場股票、歐洲新興市場股票有1檔基金入榜，惟歐洲新興市場股票放寬Lipper評級入選；東協股票、生技股票、環球高息／高收益債本月無入選。
2. 「Lipper基金評級」以3年數值計算每支基金的等權平均數，繼而將同類基金按總回報（反映基金相對於同組別中的總回報）、穩定回報（反映基金相對於同組別中經風險調整後的穩定回報）、保本能力（反映基金相對於同一資產類型中其他基金的抗跌能力）以百分位數排名。於同一組別中，領先的20%基金為5級，被授予Lipper Leaders稱號，之後的20%為4級，中間的20%為3級，再之後的20%為2級，最

近3個月最漲的基金由國內科技、小型股領頭



近3個月最跌的基金以歐洲區域基金為主



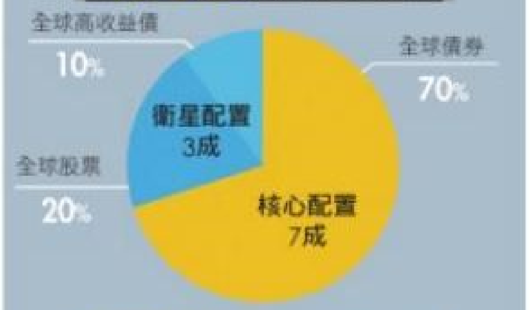
以上基金皆為台灣核備基金。資料來源：Lipper，台幣計價至2016/8/12

	1年		3年		5年		Lipper基金評級			3年
	報酬率	排名	報酬率	排名	報酬率	排名	總回報	穩定回報	保本能力	波幅
	2.60	15	26.56	15	68.54	19	Leader	Leader	Leader	0.71
	2.18	9	39.70	11	117.18	6	4	Leader	Leader	0.85
	2.42	1	25.26	1	71.68	2	Leader	Leader	Leader	0.84
	-1.41	2	20.30	2	72.98	1	Leader	Leader	4	0.95
	9.43	2	15.16	3	17.59	9	Leader	Leader	2	0.94
	8.08	1	-20.40	8	-18.50	8	3	3	1	1.39
	9.03	1	29.55	2	43.85	7	Leader	Leader	Leader	0.79
	7.44	4	32.14	1	51.88	1	Leader	Leader	4	0.97
	3.61	3	34.56	5	45.81	7	Leader	Leader	4	1.00
	2.44	5	32.39	6	55.79	1	Leader	Leader	3	1.04
	35.66	1	66.74	1	103.99	2	Leader	Leader	Leader	1.02
	20.60	10	52.37	7	81.49	9	Leader	Leader	Leader	0.90
	8.91	1	36.80	4	65.12	5	Leader	Leader	4	1.23
	3.51	2	32.93	5	68.71	4	Leader	Leader	Leader	1.12
	19.49	1	-14.83	2	-9.22	1	4	4	1	1.47
	18.99	2	-17.53	6	-23.38	8	3	2	1	1.37
	4.76	9	9.97	15	19.83	12	3	3	Leader	0.14
	4.11	18	11.01	11	22.30	10	4	4	Leader	0.15
	22.31	1	37.67	3	83.30	1	Leader	Leader	2	0.75
	17.22	3	38.00	2	69.37	2	Leader	Leader	1	0.99

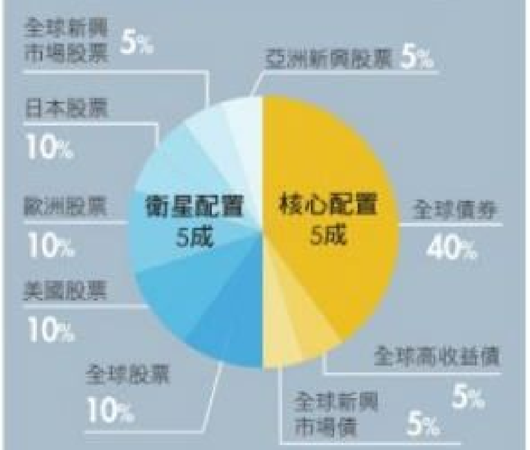
後的20%便為1級。
3. 基金必須成立超過3年，且同一類型基金必須要有5檔以上，才能列入Lipper評級。其中總回報、穩定回報是與同類型基金做比較，但是保本能力則是與同一資產類別（例如股票類、債券類）做評比。若出現-表示該檔基金不符合上述條件，無法給予評級。
4. 3年波幅為以基金過去36個月的標準差計算，數值愈大代表風險愈高。
資料來源：Lipper，新台幣計價至2016/8/12

2016年第3季基金配置建議

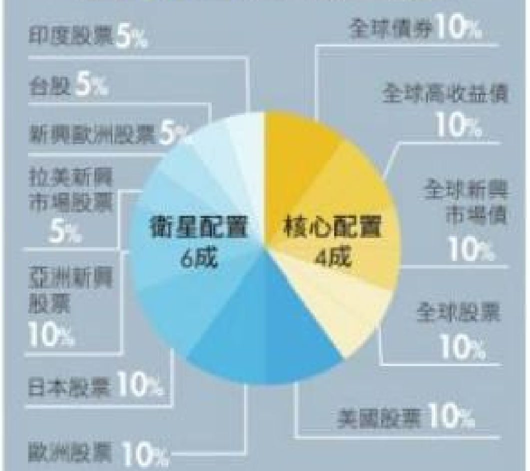
保守型投資建議



穩健型投資建議



積極型投資建議



3步驟選好基金

Step 1
以分散風險的全球股票、股債平衡配置的全球平衡、長期趨勢向上的區域或產業為基礎，並且加入相對穩健的債券型基金作為選取類型。

Step 2
再從各類型基金挑出1、3、5年、今年來績效排名前4分之1，3、6個月績效排名前3分之1的基金。倘若基金檔數太少或同類型基金績效相近，則放寬為1、3、5年排名前2分之1。

Step 3
搭配Lipper基金評級做篩選，在總回報、穩定回報及保本能力3項評級中，至少要獲得2個Leader評級，才能列入「Money錢20 Best」。

增值是假的 租金才是真的

這一波台灣房地產多頭從2003年開始，參與不動產交易的相關人士，不管是地主、建商、代銷、仲介、放款銀行、估價師、地政士、投資客或屋主等，大多數都享受到房產增值的甜蜜果實。

房市正熱時，也曾有業者引用20年前出版的《理財聖經》書中「隨時買、隨便買、不要賣」這句話來銷售房產。

在2013年房價達到最高點前，確實是隨便買、隨便賺，甚至許多建商都用「建案越晚賣、賺越多」、「租金一年報酬才2～3%，房價幾個月就上漲5～10%」等話術來迷惑投資人，不少人把股票及基金贖回，把錢投入房市，造成「全民瘋房產」的熱潮。

曾幾何時，台灣房產景氣急速反轉，這兩年進場購屋投資的人，就算想脫手賣屋，也得避免被買方或仲介看出破綻，趁機大砍一刀。如同網路流行語「寶寶心裡苦、但寶寶不說」，房價不漲反跌不打緊，當房貸寬限期將屆，還本付息的房貸壓力到來，造成現金缺口，才是「寶寶心裡苦、但寶寶不說」的主因。

這兩年的心酸行業，除了房地產相關行業，還有證券業。日前，媒體曾刊登一則超級券商營業員的心酸史：「2008年之前，月薪10～20萬元輕鬆入袋，且每天只需要工作3小時。現在卻連底薪都領不到，月薪只剩不到2萬元，一度想離開證券業。」

房市或股市激情過後，伴隨而來的是「價格大幅修正」與「整理時間拉長」。而在價格修正期間，投資人必須靜下心審視先前投資策略誤判的原因，漸漸明瞭投資股票或房產的「資本利得」是「假的」，只能預期，但不一定能實現。

唯有股利或房租才是「真的」！因為這是可以預期收進口袋的。現金股利是否穩定，必須檢驗公司未來營收成長與過去3～5年的實際現金股利，以確認未來仍能維持相當股利水準。租金的邏輯也相同，必須比較周邊行情，以確認合理租金。

對保守型的投資人來說，更安全的方法是，購買物件本身已帶租約或提供保證租約數年的投資產品。

在未來一、兩年內，全球景氣渾沌不明，投資房產想要高枕無憂，不管選擇的是國內或國外房產，建議優先選擇租金穩健的國家或地區，以時間換取空間，等待不動產中長期自然增值的甜美果實。當然，選擇進入房價基期相對較低的市場，才是提高投資勝率的根本。

（整理：劉育菁）



鍾仁義 益立信公司總經理

紐約州立大學水牛城分校企管碩士、政大法學碩士、北京航空航天大學民商法學博士班，曾任華夏租賃（現為至鑫租賃）業務部協理、漢友創投投資部協理，擁有美國商業不動產投資分析師（CCIM）證照。

本專欄僅代表專家個人觀點

保單轉換是拿珍寶換青菜



李佳蓉　磊山保經首席顧問

1990年進入保險業，曾任保誠人壽副總經理，有「保險天后」之稱。曾獲得國際龍獎IDA合計14次，保險信望愛獎入圍及得獎10次，其中3次為最佳社會貢獻獎，是業界最高紀錄。2015年榮獲國家傑出經理人獎。

因應老年化社會的來臨，金管會於2014年8月底開放壽險業可從事保單轉換業務，希望保險公司協助保戶，將舊有高利率時期的終身型壽險，轉換成現在用得上的醫療險、年金險或是長看險。

從功能上來看，保單轉換的立意良善，因為可從「他益」轉變成「自益」，面對老年化社會，這確實是很好的因應之道。但從利率走向來看，保單轉換對保戶而言，絕對不是明智之舉。

打個比方，如果你是軍公教人員，享有18%優惠存款，現在有人建議你把錢搬到其他金融工具，請問你會怎麼處理？答案顯而易見，當然是不為所動。因為所有掛保證利率的金融產品，利率都低到快趴在地上；而沒有掛保證的商品，則是永遠遵循市場鐵則：高報酬高風險。更何況現在就算你願意冒高風險，還不見得賺得到18%的報酬率。

所以，究竟該不該保單轉換，邏輯是一樣的。過去買的保單，預定利率高掛8%、6%，較差的也還有4%，但現在預定利率降到2.25%，試問，你應該把過去的保單解約，換成現在低預定利率的產品嗎？這豈不是拿珍寶去換青菜？事實上，保單轉換的最大受益者是保險公司，因為可減輕利差損的龐大壓力。

那麼，如果資源有限，希望透過活化保單達成「自益」目的，該怎麼做？倘若買的是終身險，且也繳了保費多年，甚至已繳清，因存在高額的現金價值，若缺乏養老金，可選擇片面解約方式，每年或每季拿出需要花用的錢即可，例如每月需要3萬元生活費，如果不嫌麻煩，就每季做片面解約，拿出約10萬元。而為了自益功能，不建議採用保單貸款的模式，因為要負擔貸款利率。

有人會說，手上的長看險、醫療險保障不足，保單轉換不用拿出現金，就能補足缺少的保障，這樣一來，便可把原本要買保險的錢存起來。這是沒有看清楚機會成本的謬誤。事實上，以現在利率來看，「存錢」根本沒效益，如果不希望額外拿錢買新保單，也是有方法可行。

展期、減額繳清都是選項。以減額繳清來說，假設保戶持有一張20年滿期、500萬元保額的終身型保單，目前已經繳了8年，只要「減額」，如保額從500萬元降到300萬元，這樣就可以把未來12年原本要繳的保險費，挪一些出來增加醫療險或長看險。

總之，低利率環境肯定還會持續一段不短的時間，過去的高預定利率回不來了，因此，千萬不要隨意把舊保單解約，這是不划算的交易。（整理：施裋盈）

本專欄僅代表專家個人觀點

你不知道的6年期儲蓄險真相

你買的儲蓄險真的是儲蓄險？

標榜投資報酬率比銀行定存高的6年期儲蓄險，近年成為市場上的熱賣商品，然而真是如此嗎？在了解儲蓄險的真貌前，千萬別被業者的行銷話術牽著鼻子走。

撰文：李雪雯　攝影：張哲偉

小芳是個月薪10萬元左右的小企業主管，過去聽了銀行理專與朋友的話，投資了不少理財商品及標的，但全部都是以賠錢收場。最後，逼得她只好把錢存在銀行做定存。

前陣子因銀行定存到期而去做轉存時，銀行理專向她推銷一張「6年期儲蓄險」，表示「保本、保息」，且投資報酬率比銀行定存還高，同時告訴小芳：「前6年報酬率18%單利增值，第7年開始每年2.25%複利增值」。

由於國內利率持續走低，銀行定存年利率降至1%左右，18%單利與2.25%複利的說法，讓小芳心動不已。只不過，實情真的有她想得如此美好嗎？其實，購買儲蓄險一定要留意以下3件事，以免因一時衝動，而做出錯誤決定。



留意1
不是所有短天期儲蓄險到期後都能立即還本

過去，被保險公司及業務拿來當「短天期儲蓄險」賣的保單，主要是「短天期的養老保險」。這種保單的優點就像銀行定存，當繳費期滿後，保險公司會連本帶利把錢付給保戶。

但在金管會嚴禁業者銷售短天期儲蓄險，導致這類保單在市場上銷聲匿跡之後，包括利率變動型壽險、年金險，甚至終身（還本或增額）壽險，都被保險公司及銀行拿來當做儲蓄險在賣。

仔細探究這些保單，除了都是6年分期繳費外，全都是保障

終身的「終身壽險」，保戶必須當年度「自行解約」，才有保險金可拿。

唯一的差別只在於部分保單，加了「終身增額」或「終身還本」的機制而已。簡單來說，這些保單充其量都只能算是6年期繳費的終身壽險，而不是像以前銷售的「到期立刻還本」的6年定期儲蓄存款。

留意2

增額、還本數字不重要 真正的報酬要看IRR

目前市場上熱銷的「6年期繳費」保單，不論是終身壽險、還本型或增額型，全都是誤導保戶的噱頭而已。舉例來說，所謂的「生存保險金」給付，是按「保額」而非所繳保費的一定比率給付；另外，保單的「增額」，只是指投保金額，而不是保單價值準備金。

所以，保戶必須比較的重點，絕對不是什麼「增額的數字有多高」、「每年領了多少生存金」，或是「第6年解約可以領到多少數字」的內容，而是經過正確計算的投資報酬率（又稱年複利報酬率、內部報酬率（IRR））。

但由於金管會三令五申，不准保險公司在銷售文件上，揭示保單的投資報酬率。因此，保戶除非自己會正確計算，不

目前被當做儲蓄險在賣的保單

短天期（利率變動型）養老險

所謂「短天期養老險」是指短天期繳費，然後在一段時間之後（例如6年），如果保戶沒有發生保險事故（身故或全殘），保險公司就會給付一整筆滿期保險金，契約就此結束。如果是利率變動型，則代表這張保單未來的投資報酬率（內部報酬率），可以在「宣告利率＞保單預定利率」下額外提高。目前由於金管會控管，市面上短天期（特別是6年期以下）的利變養老險已不多見。

增額或還本型終身壽險

保障終身，其中「增額型」是指「保額」增加，而不是保單價值準備金逐年增加；至於「還本型」，則是提供保戶額外一筆生存保險金（多半是每年給付）。

名詞解釋



儲蓄險的內部報酬率（Internal Rate of Return，IRR）

可以視為這張保單的投資報酬率或年複利報酬率。它的計算是以每期保費的支出，以及每一期與期末所領回的保險金，回推出的一個年化報酬率的數字，方便保戶進行不同保單標的間的比較。

保單價值準備金與解約金

保單價值準備金可以視為保戶所繳保費，扣除相關必要支出後「存」在保險公司，以便用來支付未來保險金給付的金額；至於解約金，也就是保戶解約時可以實際從保險公司拿到的所有金額。

通常在繳費期間內，解約金及保單價值準備金，都低於保戶所繳保費。特別是繳費後的第1年，保單價值準備金可能連所繳保費的50%都不到，之後會隨著保單年度的增加而遞增。

保費折扣不同 IRR 差很大

項目	第6年IRR
無保費折扣	1.36%
1%保費折扣	1.64%
3%保費折扣	2.23%

說明：以某張保單為例

市場熱銷 6 年期儲蓄險 IRR 試算

保單名稱	最高年繳保費折扣優惠保額起跳金額	只享有自動轉帳保費1%折扣，並在第6年解約的IRR	以優惠保費為準，並在第6年解約的IRR
增X利增額終身壽險	100萬元（折扣2%）	1.64%	2.23%（採3%折扣）
多X利終身壽險	350萬元（折扣2%）	0.14%	0.44%（採2%折扣）
一X發美元終身還本壽險	1.5萬元美金（折扣2%）	0.79%	1.09%（採3%折扣）
金XX還本終身保險（已停售）	250萬元（折扣2%）	1.14%	1.74%（採3%折扣）
如XX年還本終身保險	90萬元（折扣3.5%）	0.84%	1.90%（採4.5%折扣）

說明：以上IRR計算是以第6保單年度末的現金價值為準。

然，就只會被銷售人員牽著鼻子走（有關保單IRR的計算，網路上都有相關試算表，讀者可自行上網搜尋）。

留意3
當心保險公司用最高保費折扣引誘你

一般來說，用來計算IRR的重要數字，包括年繳保費、解約當年度末的解約金，以及解約當時的保單年度。假設是還本型的終身壽險，則再加上一個「每年生存保險金」的變數。

但是，實際檢視各家保險公司所謂的「6年期儲蓄險」保單DM後卻可以發現，各年期保單年度的「年繳保費」數字，幾乎全都是用「保費最高折扣減免」為例。

通常，保戶繳交首期保費採取匯款、信用卡刷卡繳費或續期保費採自動轉帳等，都有約1%的保費折扣；假設投保高保額，高保費的折扣可以再有2%左右。但以「高保費」折扣為例，通常年繳保費都是數十萬、甚至上百萬元。如果不是「很有錢」的保戶，根本就只能拿得到1%的保費折扣，而6年下來的IRR數字，將因折扣多寡而大不同。

別再對6年期儲蓄險存有不實幻想

左表是根據最近熱賣的幾張號稱「6年期儲蓄險」DM，整理出「該保單最高年繳保費折扣優惠保額起跳金額」，以及在「自動轉帳享有1%保費折扣」與該公司DM上舉例，所計算出的第6年解約當年度的IRR數字。由此可看出，哪些公司在DM舉例上比較膨風？哪些公司比較實在？

同時，該表也清楚地告訴保戶，保險公司業務員用「6年期儲蓄險IRR高於銀行定存」為話術，是多麼的欺騙大眾。因為如果保戶只能享有「自動轉帳1%保費折扣」，有些保單第6年解約的IRR，恐怕連現今銀行1年期定期儲蓄存款的1%水準都達不到。

更何況，這幾張保單所推出的時間點，還是在今年6月30日央行調降利率半碼（0.0125%）之前，那個時候，銀行1年期定期儲蓄存款的利息，普遍都還有1.16%左右。但買了這些保單的保戶，存了6年之後的最高年複利報酬率，卻多數連2%都不到。

Money錢 理財系列講座

兩岸理財名師 **謝晨彥**



教你掌握市場現象，善用資料分析，提高交易勝率！

第一場次
10/5（三）
課程時間 19:00~21:00

第二場次
11/11（五）
課程時間 19:00~21:00

【小資理財聖經系列課程 - 體驗教學】

講座費用：2hr體驗價 **500** 元

小資理財聖經系列課程，由謝晨彥老師分享周選擇權、期指當沖、外匯交易的實戰心法，小資族如何善用衍生商品的交易特性，創造高勝利低風險，且穩定創造收益的交易模組。

此堂的500元可用來折抵此系列正式講座唷~

地點：私儲空間（台北市南京東路二段36號7樓）

10/15（六）**/ 16**（日）
課程時間：13:30~17:30

【小資理財聖經系列—周選擇權事件交易心法】

定價4,800元，早鳥價 **4,000** 元

11/19（六）**/ 20**（日）
課程時間：13:30~17:30

【小資理財聖經系列—期指當沖價差交易心法】

定價4,800元，早鳥價 **4,000** 元

Money錢 2016 首次企劃

■ 上課地點：台北市信義區松山路421號16F-2（豐彥財經-近永春捷運站）

■ 報名方式：1. 請電洽（02）2511-3511分機8807 索取報名表或上官網下載報名表，填妥後傳真回覆繳費資料。

2. 請上 Money錢 官網「錢理財學堂」線上刷卡付費報名。

3. Email報名：moneyclass@berich.net.tw

◎ 講座注意事項

❶報名費用含講義（特殊以書籍開課的講座除外），並贈送午餐（如為全日跨中午時段講座）與茶水。報到請攜帶「個人身分證件」以保障權益。講座中禁止攝影、錄音（影）。 ❷舊學員或 2 人同行，報名新講座享定價 9 折優惠；學員「回娘家複習」報名參加過的相同講座，享該講座定價 5 折優惠。 ❸早鳥價、優惠價不適用【Money 錢理財系列講座】折價券；折價券以定價作抵扣。 ❹名額將照「繳費成功順序」依序保留，額滿時，該講座即截止報名。 ❺報名後若不克參加，最晚請於開課日前 4 天來電告知（如周末開課則為當週二前），由專人確認取消、延後或更換講座；若未依上述規定時間內，退費將依報名金額酌收 20%手續費；轉（補）課權益自開課日起計保留 6 個月，逾期恕不退費。 ❻更換講座，學費較高者須補足差額，較低則不退費。 ❼退費方式：請提供報名本人帳戶影本，退款作業時間約 1 個月。 ❽本單位保留講座內容與時間、場次變更之權利。未達開課人數標準，將依規定取消講座，並協助轉課或退費。❾以上規定如有未盡事宜，本單位保留得以隨時修改之權利。

Money錢 報名專線：(02)2511-3511分機8807　傳真：(02)2511-7006
官網：www.moneynet.com.tw

傷害或罹病致終身無工作能力 可按月領失能年金

罹癌切除臟器 可領失能一次金

衛福部8月剛公布國人十大死因，癌症連續34年蟬聯榜首，勞工若罹癌切除臟器或進行器官移植，可依失能狀況的輕重請領失能一次金。

撰文：劉以親

近50歲的阿美罹患乳癌，手術切除右側全部乳腺；才滿34歲的阿聖被診斷出罹患腎臟癌，切除一顆腎臟，兩人有氣無力地躺在醫院病床上，只想到要連絡保險業務員，詢問能領多少的醫療險給付，卻都不知道自己參加的勞保，也有失能一次金可以領。

阿美與阿聖兩人分別可依診斷永久失能日的當月起前6個月平均勞保月投保薪資計算，各領到60日、280日的普通傷病失能一次金。

一直以來，癌症威脅國人健康，勞工一旦確診罹患癌症，除了需要接受化療或放射線治療，必要時還得切除身體臟器以根除癌細胞，像這樣罹患疾病經治療後，症狀固定，再行治療也不能期待百分百恢復，經醫師診斷為永久失能的狀況，就符合請領勞保失能給付的標準。

胸腹部臟器失能給付標準

失能狀況	最高／最低給付日數	最多可領的給付金額
內臟器官切除：如胃臟、脾臟、腎臟、胰臟 器官移植：如心臟、肝臟、肺臟、腎臟	440日／100日	67萬1,748元／15萬 2,670元
胸腹部臟器遺存機能失能	1200日／100日	183萬 2,040元／15萬 2,670元
小腸切除50%以上	440日／280日	67萬1,748元／42萬7,476元
大腸全切除	280日	42萬7,476元
雙側乳腺全切除	160日	24萬4,272元
單側乳腺全切除	60日	9萬1,602元
尿毒症致洗腎	440日	67萬1,748元
男性：原有生殖能力，因傷病割除兩側睪丸；或因放射線治療、化學治療，致不能生育 女性：未滿45歲，原有生殖能力，因傷病割除2側卵巢或子宮；或因放射線治療、化學治療，致不能生育	160日	24萬4,272元

註：❶最高及最低給付日數以普通傷病為標準，若為職業災害所致，則再加計50%；❷表列最多可領的給付金額，以診斷永久失能日的當月起前6個月平均月投保薪資為45,800元計算。

失能有12類、15等級 遇傷害或罹病都能申請

勞保的失能給付依身體失能部位共分12個種類，包括精神、神經、眼、耳、鼻、口、胸腹部臟器、軀幹、頭臉頸、皮膚、上肢、下肢等，除此之外，依照不同的失能狀態和程度，還細分有221個失能項目、15個失能等級。其中胸腹部臟器是罹癌最常遺存的失能部位。

以乳癌為例，根據胸腹部臟器的失能給付標準，單側乳腺全部切除者，屬於第13失能等級，可按平均日投保薪資請領60日的普通疾病失能一次金；而雙側乳腺全部切除者，屬於第11失能等級，可按平均日投保薪資請領160日的普通疾病

失能一次金。

勞保局職業災害給付組失能給付科科長游麗芬表示，目前每年因單側乳腺切除申請失能給付者約有2千件，雙側切除有1百餘件，當中也有男性被保險人申請。此外，依勞工保險失能給付標準規定，如果切除的只是「乳房腫塊」，而不是「全部乳腺」，則不在給付範圍內。

事實上，勞工不管是遭遇傷害或者罹患疾病，只要經治療後遺存失能狀況，就可提出失能給付的申請，至於可領給付金額的多寡，須以勞工符合的失能等級和投保薪資來計算。失能等級最高為第1等級，給付標準為1200日；最低為第15等級，給付標準為30日；如果是職災事故所致者，則增給50%，即最高為1800日，最低為45日。

終身無工作能力領年金 未達標準者領一次金

游麗芬指出，失能狀況須經治療後症狀固定才能認定，且不同失能狀況有不同的合理治療期，主要分「器質性失能」和「機能性失能」2種，前者係指器官切除或進行移植手術的失能，像是胃、胰臟等內臟器官切除，肝、腎臟等器官移植，因症狀明確，自切除或移植出院之日就可認定。

「機能性失能」則是指勞動能力的喪失、日常生活活動須他人扶助情況的失能，例如胸腹部臟器遺存機能失能，就是指工作上確實有明顯的阻害而由醫學上可加以證明的失能狀況，這種情形，勞工必須治療6個月以上才能認定。

其中，失能程度較嚴重，已符合「終身無工作能力」的失能項目者；或失能程度符合第1至7等級，並經個別化專業評估工作能力減損達70%以上，且無法返回職場者，均可按月領取「失能年金」（2009年1月1日勞保年金實施前已有保險年資者，也可選擇一次請領失能給付）；而未達「終身無工作能力」的失能項目者，則可領取「失能一次金」。

罹癌後離職退保勞保 1年內仍可申請失能給付

癌症除了常見於胸腹部臟器，不少國人的健康也受到口腔癌、前列腺（攝護腺）癌、子宮頸及部位未明示子宮癌的威脅。

在勞保的失能認定標準中，勞工因口腔癌或鼻咽癌等疾病導致咀嚼、吞嚥或言語機能失能時，最高可符合第2失能等級，依規定可請領到1000日的失能一次金；或是經放射線或化學治療後導致唾液減少，須佐以液體才能吞嚥時，即符合第13失能等級，也能領到60日的失能一次金。

不過，多數勞工在診斷罹癌後，可能會選擇離開職場專心養病，這麼一來，就必須退出勞保，轉而加入國保，但失能給付只有勞保才享有，是否離職就領不到失能一次金了呢？游麗芬表示，假如勞工是在保險有效期間發病就診，在退保後1年內診斷失能，依舊可以提出失能給付的申請。

癌症若轉移 可按加重的失能程度再領

游麗芬指出，通常罹癌初期，失能狀況尚輕微，假設僅達第12失能等級，已請領100日的失能一次金，不幸之後癌細胞轉移或再復發，失能狀況惡化為僅能從事輕便工作，則屬第7失能等級，依規定可請領440日的失能一次金，所以，可以再來申請，但須扣除領過的天數。換句話說，第二次只能領340日（440日減100日）。

同時，勞工的失能程度未達「終身無工作能力」的情況，領了失能一次金後，並不會影響其他勞保給付權益。



檢視保單缺口、有效活化資產

雙薪變單薪 有房沒錢如何解？

5年前，歐陽家從雙薪家庭變成單薪家庭，少了一份收入，存款水位持續下降，儘管負債不高，心裡仍舊無法安心，該如何做財務規畫，才能打造屬於一家4口的豐足生活？

撰文：吳瑞菁　攝影：張家禎　資料提供：宏觀財務顧問平台



案例現況

歐陽先生

年齡：40歲
現職：電子業工程師
家庭：已婚，育有2子
家庭年收入：80萬元

歐陽太太在5年前為了照顧一雙年幼的孩子，決定辭去工作，之後，家中經濟重擔全落在先生肩頭，家庭收入立刻由「雙薪」變「單薪」，直接的衝擊就是每月入不敷出。由於沒有嚴格執行記帳與收支管理，掌管財務大權的歐陽太太也心生質疑：「每月家中收入到底都花到哪裡去了？」

歐陽家生活簡樸，花費也不揮霍，孩子們讀一般的公立學校，從未花大錢出國旅行，只是，5年來少了歐陽太太的薪資收入，存款水位越來越低，漸漸的也開始倒吃老本。

尤其每每碰到有大筆稅負與保險費支出的月份，資金就格外捉襟見肘，日子越發過得不安心。歐陽太太因此希望透過完整的理財健診，了解家庭財務缺口，並進一步檢視家中成員的保障是否足夠。

歷經通盤的財務諮詢與規畫，歐陽家決定活化家中最有價值的不動產——10年前購入的現居房產。依周邊行情價計算，報酬率幾乎達到1倍，上看1900萬元。透過這個方式，歐陽家將扭轉「有房卻沒錢」的窘況，轉為「有房又有錢、一家4口安心踏實」的無虞生活。

歐陽夫婦的3個疑問

1. 買了那麼多保單，全家人的保障真的足夠嗎？
2. 從雙薪變單薪，如何規畫子女教育金及自身退休金？
3. 如何透過財務規畫有效改善有房沒錢的窘況？

歐陽一家人保單調整

被保險人	原有保單	新增保單	專家建議增加原因
歐陽先生	1. 壽險保額150萬元 2. 殘廢及殘扶險保額100萬元 3. 住院醫療險保額1700元 4. 實支實付醫療險保額2萬元 5. 癌症住院醫療險保額4000元 **年繳保費：16,134元**	**壽險** 平準終身壽險15年期保額15萬元、終身壽險15年期保額15萬元、定期壽險10年期保額250萬元 **殘廢及殘扶險** 殘廢照顧險（至80歲）保額60萬元、1年定期保險（至75歲）保額8萬元 **實支實付醫療險** 醫療費用健康保險附約（至80歲）保額4,000元 **一次性給付保險** 定期重大疾病險（至75歲，含癌症）保額135萬元 **年繳保費：47,736元**	**壽險** 以最低保額的2張終身壽險當主約，將其他附約附加於下。由於家庭收支短期內還無法達成理想狀態，建議第2個保單年度將2張主約做減額繳清，再以定期壽險補足缺口。 **殘廢及殘扶險** 以定期型的殘廢險、殘扶險為主，解決不論是意外還是疾病所造成的殘疾風險。 **實支實付醫療險** 可副本理賠的實支實付醫療險，保障內容涵蓋門診手術，符合需求。 **一次性給付保險** 目前市面上較少防癌一次性給付的商品，故以重大疾病險來補足缺口。
	總繳保費：63,870元		
歐陽太太	1. 壽險保額136萬元 2. 殘廢及殘扶險保額100萬元 3. 住院醫療險保額3000元 4. 實支實付醫療險保額3萬元 5. 癌症住院醫療險保額6000元 6. 一次性給付醫療險保額10萬元 **年繳保費：26,794元**	**壽險** 平準終身壽險15年期保額15萬元、終身壽險15年期保額20萬元、定期壽險10年期保額120萬元 **殘廢及殘扶險** 殘廢照顧保險（至80歲）保額60萬元、1年定期保險（至75歲）保額3萬元 **實支實付醫療險** 醫療費用健康保險附約（至80歲）保額1500元 **一次性給付保險** 定期重大疾病險（至75歲，含癌症）保額150萬元 **年繳保費：34,031元**	
	總繳保費：60,825元		
大兒子	1. 壽險保額100萬元 2. 殘廢及殘扶險保額50萬元 3. 住院醫療險保額2000元 4. 實支實付醫療險保額2萬元 5. 癌症住院醫療險保額3600元 **年繳保費：26,113元**	**壽險** 平準終身壽險15年期保額15萬元 **殘廢及殘扶險** 殘廢照顧保險（至80歲）保額200萬元、1年定期保險（至75歲）保額2萬元 **住院醫療險** 住院醫療保險（至74歲）保額1500元 **年繳保費：8,505元**	**壽險** 原先終身壽險（保額100萬元）不符需求，建議做減額繳清，未來即不需要再繳費。 **住院醫療險** 在原保單下增加保額，補足缺口，不需另外再買主約。
	總繳保費：34,618元－終身壽險減額繳清16,200元＝18,418元		
小兒子	1. 壽險保額100萬元 2. 殘廢及殘扶險保額50萬元 3. 住院醫療險保額2000元 4. 實支實付醫療險保額2萬元 5. 癌症住院醫療險保額3600元 **年繳保費：28,503元**	**壽險** 平準終身壽險15年期保額15萬元 **殘廢及殘扶險** 殘廢照顧保險（至80歲）保額200萬元、1年定期保險（至75歲）保額2萬元 **住院醫療險** 住院醫療保險（至74歲）保額1500元 **年繳保費：8,340元**	
	總繳保費：36,843元－終身壽險減額繳清18,000元＝18,843元		





專家建議

宏觀財務顧問平台資深首席財務顧問 李鳳蘭



補足保險缺口、活化資產 讓小家庭生活安心無虞

歐陽家5年前從雙薪轉為單薪，扣掉家庭必要花費之後，最明顯的感受是存款逐日減少，夫妻倆又跨入40歲關卡，面對孩子教育基金及自身的退休規畫，更加重心理的壓力。

歐陽一家平時花費儉省，但礙於單薪，家庭每月財務狀況都呈現負現金流，不過難得的是，歐陽家目前居住的房子，房價10年間有極大的增值，若能將此不動產進行適度活化，就能改變「有房卻沒錢」的窘境。



經過通盤考量，歐陽家房貸目前雖僅剩不到300萬元，但就眼前只有單薪的情況來看，家庭沒有現金存量是最大問題，建議採取2個方案來解決現況：第1是重新轉貸，增加貸款金額，並將貸款年限拉長。如此，不僅每月房貸不致太高，增貸出來的金額還能做為家庭緊急周轉金，或尋求更佳的投資工具，以籌措小孩教育基金和退休金。

第2個方案則是直接將不動產出售獲利，再尋求稍平價的物件，多出來的錢就能做為家庭的長程規畫資金。

歐陽夫婦是資產活化的極佳示範，雖然原先居住的房子享有捷運之便，但是住在裡頭卻因為財務狀況而感到恐懼，倘若將資產有效活化，新居雖離捷運站稍遠，但生活機能並未受到明顯影響，反而更能住得安心。

強化一家之主的保險缺口

除了財務狀況，保險缺口也是歐陽家必須積極補足的一環。大多數的人不會定期檢視保單內容是否符合各階段風險，若有增加保險預算，也多是因為小孩出生，為孩子買新保單所致。事實上，家庭主要收入者的風險更應該定

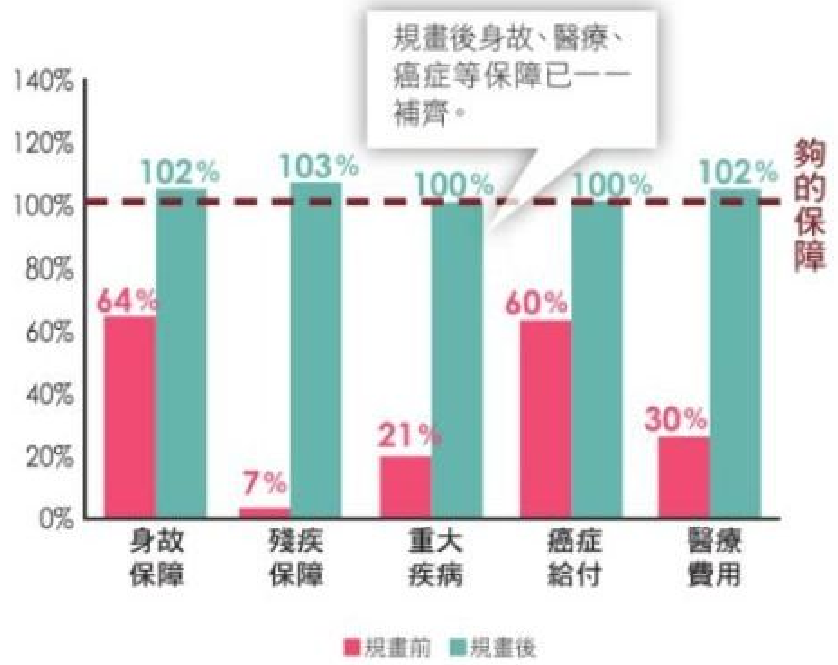
期檢視。

歐陽先生是家庭主要經濟來源，卻有很大的風險缺口，因此，在身故保障上應以定期壽險來補足缺口。此外，一次性給付的保險，如重大傷病險，也從原先僅25萬元增加至160萬元，殘扶險則規畫1個月8萬元額度，更增加第2張可副本理賠的實支實付醫療險，保證續保至80歲。

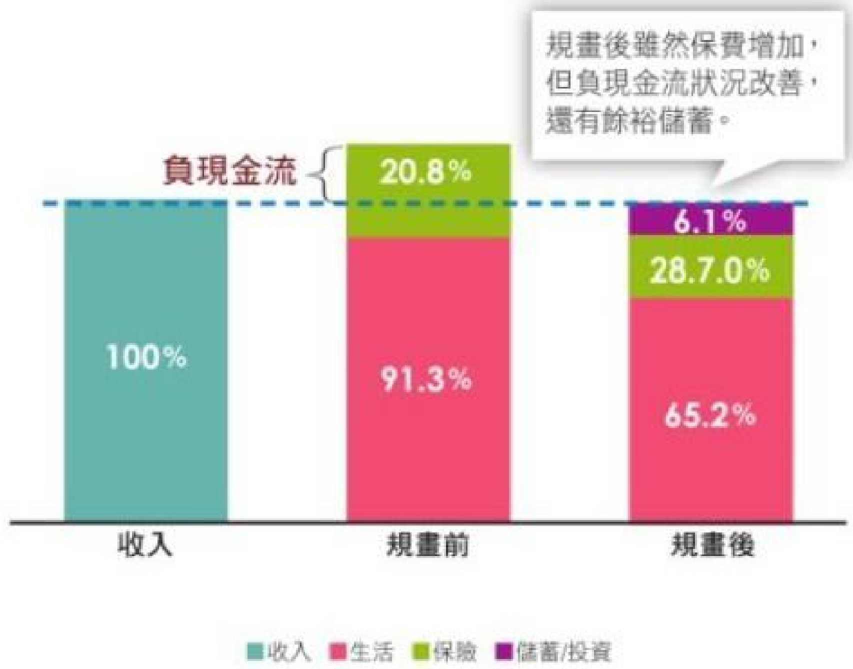
調整保單內容後，歐陽先生1年保費約增加4萬多元，將由2個孩子的終身壽險減額繳清後省下來的保費做部分補貼。歐陽太太雖非家中主要收入來源者，仍規畫增加一次性給付的重大疾病險與殘扶險，可將家庭的風險缺口有效補上。

歐陽家已經決定處分不動產，採取以屋換屋策略，以同時達到夫妻倆退休目標規畫。透過商業保險可以進行風險的轉嫁，但是現金存量也是未來面對不確定風險時重要的一環，依照歐陽家的不動產規畫，未來可望擁有200萬元的現金資產，再透過財務收支管理與保單補強規畫，屆時歐陽一家人可望展開安心無虞的幸福生活。

歐陽先生的保單規畫調整



家庭收支規畫調整



資料來源：宏觀財務顧問平台



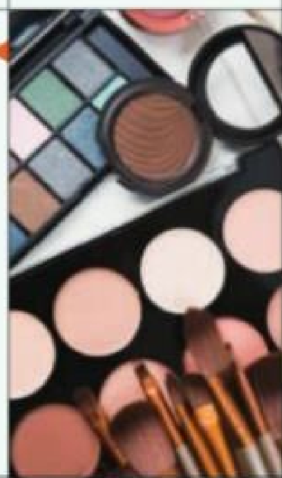
理財健診看過來！

為協助讀者提早達成理財目標，《Money錢》雜誌與宏觀財務顧問平台，特別提供一對一的理財健診服務，請備妥姓名、聯絡電話，e-mail及理財問題等資料，傳真或e-mail到《Money錢》編輯部，我們將盡快安排適合的理財顧問。

傳真電話：02-2511-7006　Email：service@berich.net.tw
service@mibfp.com.tw

2016年9月
理 財 行 事 曆

September

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Saturday	Sunday
			1 展覽 台灣機器人與智慧自動化展 （~9/3，南港館）	2 公布：失業率、非農就業人口	3 會議：G20杭州峰會 （~9/5）	4
5	6 公布：央行利率決議 公布：CPI	7 展覽 2016國際半導體展 （~9/9，南港館）	8 公布：央行利率決議	9 展覽 秋冬國際美容化妝品展 （~9/13，世貿1館）		11
12	13		15 中秋節 公布：央行利率決議	16	17	18
19	20	21 公布：央行利率決議	22 公布：FOMC利率決議 公布：失業率、平均薪資、外銷訂單	23 公布：重貼現率、1年期存款利率	24	25
26 公布：外匯市場交易統計	27		29 公布：景氣指標及燈號 展覽 台北國際發明暨技術交易展 （~10/1，世貿1館）	30		

產地與產季

坊間有「南胭脂中麻糬，四季皆有茄可嘗」的說法。南部以胭脂茄、屏東長茄為主，產地為高雄、屏東，產期在冬季與春季。而中部以麻糬長茄為主，產地在彰化、雲林、南投等地，產期則在夏秋。

防癌、抗氧化
幫助排便

挑選方法

挑選表皮光滑、平整、細緻、勻長者。烹飪專家李璐建議，可以抓著長茄的一端甩動旋轉，手感彈性好的，就比較好吃。

另外，根據李璐與農友宋媽媽的經驗，長茄蒂頭處的白圈，意味熟成，白圈露越多代表越老；而且茄子拿起來要有份量，重者意味含水多，也會比較好吃。

撰文：稅素芃　攝影：張家禎

茄子



營養價值豐富的
國民美食

茄子是很多小孩不愛吃的蔬菜，因為它一經久煮就烏漆抹黑，外型不討好，而讓人失去興趣。其實茄子的營養價值非常高，而且是美容聖品，只要懂得料理，就能讓全家都吃得開心。

根據台灣癌症基金會的「親子蔬果喜好與認知」調查顯示，茄子名列小朋友討厭蔬菜的第4名，即便成人對茄子的興趣也不高。實際上，茄子原產於印度，大約在4、5世紀時傳入中國，明代才傳入台灣，它在古代被稱為長壽菜，是營養價值很高的食物。

中醫師閻利利表示，茄子味甘、性寒涼，歸脾經、胃經、大腸經，具有清熱解暑、消腫止痛的功能，因此對於口腔潰爛、青春痘、痱子、熱毒癰瘡、痔瘡血便、衄血等問題的人皆有效用。另外，《滇雲本草》紀載，茄子具有散血消腫、寬腸下氣的效果，對大便不暢的人也有幫助。特別是老人家若逢秋燥而大便秘結，口感軟嫩的茄子對老人家會特別合適。

茄子還有一個特殊功能，就是美白。閻利利的家鄉在河南，她同為中醫師的母親，經常在炒菜時，切幾片圓圓胖胖的大綠茄子直接敷在臉上，有時候也拿來擦磨手背上的斑點，擦到局部發紅發熱，就達到潤澤肌膚、淡化斑點的功效。但綠茄子的品種在台灣很罕見，致於其他品種的茄子是否具此功效，則有待驗證。

紫茄龍葵鹼含量高 具抗癌功效

台灣營養基金會副執行長周怡姿認為，茄子除



茄子的品種

市場上最常見的有屏東長茄、麻薯長茄（芝麻長茄）、胭脂茄（紫娘）、日本蛋茄等。其中又以麻薯長茄最長，尾端最尖，口感最軟；屏東長茄長度較短，尾端較圓，口感次軟；胭脂茄子則是尾端較圓，口感略硬。但這些長茄再硬也都比圓圓胖胖的日本茄子來得皮薄肉軟，所以市場上盡是長茄的天下。

即使是長茄，顏色也很多元，南投仁愛鄉協同紅香生態農場，人稱宋媽媽的農友，同時種植綠色、黑紫色、淺紫色、白色的長茄，她發現，除了綠茄子皮較厚，茄肉較硬以外，其他的茄子都很柔軟，嘗起來的滋味也大同小異，但在市場上，仍以紫色長茄為銷售主力。

了有微量元素及維生素群，也含有蛋白質、脂肪和纖維素、皂草苷，以及葫蘆巴鹼、膽鹼、龍葵鹼等3種生物鹼。其中龍葵鹼具抑制消化系統腫瘤功能，在所有的茄子裡，又以紫茄含龍葵鹼最高，所以抗癌功效以紫茄最佳。

另外，研究顯示，位於地中海沿岸的希臘，當地居民心臟病與癌症的發病率明顯低於歐美其他國家，推測也與常年大量食用茄科蔬菜，包括茄子、番茄和辣椒等有關。

同時，茄子也因含有豐富的植化素而備受推崇。例如，它的生物類黃酮，100公克紫茄子含量高達620毫克以上，一般蔬果均望塵莫及。它也含有維生素E、花青素、綠原酸、龍葵鹼等植化物，能幫助身體抗氧化、減低和清除衰老的自由基反應，維持血管彈性及血糖的平穩。

不過，從中醫觀點看，茄子較寒涼，闊利利提醒，凡消化不良、胃潰瘍、腸胃寒的人不適合吃太多茄子。



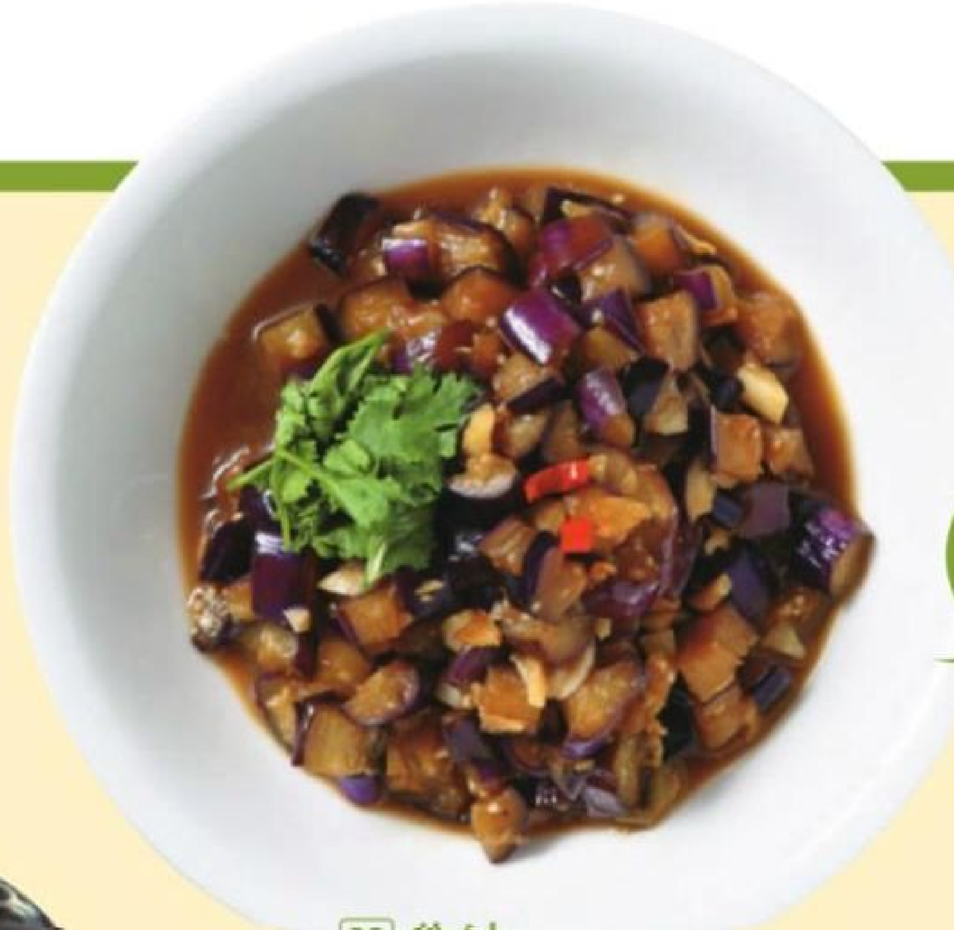
烹調時如何避免茄子變黑？

要避免茄子在烹調過程變黑，最常見的方法就是過油，或是讓茄子先行泡鹽水或醋。但茄肉是海綿組織，過油易使茄子飽含油質而不健康；泡水或醋，則會使茄子吸收水醋而失去原味。較佳的方式是，在烹煮過程中，盡量讓茄子壓在水裡面，減少與空氣接觸而變黑。

但李璐以為，這個概念雖正確，操作上卻未必容易，因此，面對茄子料理，最好的態度是接受它的自然法則，為了解決變黑的問題而犧牲口感，反而不划算呢！



日本蛋茄



家常茄子輕鬆做

作法

茄子兩根切大丁，配上兩粒大蒜末與一支雞心辣椒，切丁，加1匙醬油與50毫升的水，在油鍋裡炒軟，加蓋，等茄子出水即可。作法非常簡單，只要水水的，就很好吃，連當冷菜吃都很美味。

茄盒

食　材：茄子1枝、絞肉100g、蔥1枝、薑3薄片、蒜1大粒、蓮藕粉半標準匙（2.5g）

調味料：醬油1/2標準匙（2.5cc）、鹽1/8標準匙（約0.625g）

耗　時：20分鐘

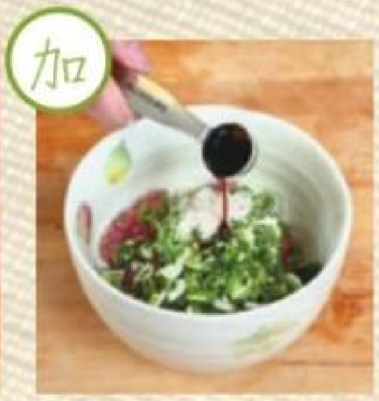
熱　量：500大卡


絞肉


薑


蒜





















作法：

1. 蔥、薑、蒜都切成末。
2. 將辛香料與絞肉，混入1/8匙的鹽、1/2匙的醬油、20毫升的水，再加入半匙蓮藕粉，充分攪拌均勻。如果希望肉的口感充滿彈性，可以用甩的方式處理（用手抓起來丟入碗裡），如果不在意，就直接以筷子攪拌即可。
3. 以4大標準匙的中筋麵粉加100毫升的水，調成麵糊備用。
4. 將茄子切成5公分長度的若干段，每段再橫切成4片，也就是在4片裡，其中有2片是具紫色外皮的。
5. 取1片有紫色外皮的茄子與1片兩面白的茄子，夾1團肉末，作法類似河南菜的蓮藕盒子。
6. 取小尺寸的鍋子，倒上足夠份量的油，再丟入1小團麵糊，如果麵糊浮起來，就表示是下鍋的油溫了。將所有茄盒逐一沾上麵糊下鍋，炸至外表金黃，茄盒膨脹，即可起鍋。
7. 為避免茄盒太油，再進行第2次油炸，待茄盒的外型略縮後，即可馬上起鍋。



小叮嚀

蓮藕粉是用來替代太白粉，因為蓮藕粉更天然，雖然較貴，對人體卻更好。而蓮藕粉在此的作用，就像是水泥、漿糊、黏膠，目的是讓絞肉與茄子片相互連結。





小叮嚀

❶煎餅最好使用不沾鍋，如果是用不鏽鋼鍋，記得先燒熱鍋子，並在油鍋裡丟一滴水，若水能成珠，四處滾動，就表示此時油溫適合下鍋，而且不會沾鍋。

❷所謂的熟線是指食材在熟與不熟之間形成一個分界線。一般而言，當熟的部分厚達0.3公分時，就可以翻面了。

❸這道菜對於不喜歡吃茄子的孩子最適用，孩子只當自己在吃餅，完全不知道是在吃茄子呢！

茄子煎餅

食　材：茄子1枝、香菜1棵、白蝦5隻、中筋麵粉6大匙（1匙15g）

調味料：鹽少許

耗　時：約15分鐘

熱　量：430大卡


香菜


白蝦


中筋麵粉



















作法：

❶ 茄子橫著對切，再直著對切，然後切成像薯條一般細小的長條狀，最後切丁。

❷ 將白蝦去殼去腸泥處理成蝦仁，再切成細末。

❸ 將蝦泥加入1/8標準匙的鹽（約0.625g），然後攪拌出水。

❹ 香菜切成末。

❺ 將所有食材混合，加入100毫升的水，以及6大匙中筋麵粉，慢慢攪成糊狀。

❻ 起油鍋，將糊狀調料下鍋，小火煎熟。當煎至麵糊出現半透明狀的「熟線」時，就可以翻面，續煎至熟而未焦時，即可起鍋。

❼ 起鍋後切小片，即大功告成。

變化版：不喜歡海鮮味，蝦仁也可以替換成豬絞肉。



李璐 小檔案

8歲時因父親失明，10歲就站在小板凳上努力炒菜，做了媽媽後，更加努力研習廚藝。30年後，她將自己對烹飪的情感化為臉書上一張張引人食慾的照片而備受矚目。於是，記者開始採訪她，于美人、利菁的電視節目開始邀請她，聯合報也替她開設專欄……這位業餘烹飪愛好者，終於走上了嶄新的廚藝人生！

視覺和味覺的頂級享受

料理是可以吃的藝術創作

撰文、攝影：楊志弘

料理是可以吃的藝術品，廚師恰似分享創作的藝術家。今晚，我如同坐在劇場第一排座位，欣賞廚房團隊的演出。沒錯，餐廳提供的正是現場演出的秀。現場人員的演出和廚藝同等重要。

在阿姆斯特丹下機時，發現手機掉在機艙，經過一番折騰，很幸運地找回來。但也因而延誤出關時間，托運行旅已被移到儲存間待領，經過複雜的手續，才順利領回行旅。

此時離飛機落地，已經3個多小時，而倫敦飛阿姆斯特丹的飛行時間只有1個多小時。等我到了預定旅館、辦好住房手續，已接近晚上9點。原本計畫抵達阿姆斯特丹的第一晚，要去一家很棒的美食餐廳，好好享受一下。此時，身心俱疲，只想就近找點東西充飢。當然，旅館內附設的餐廳I.Dock，很自然地成為唯一的選擇。

餐廳的設計風格時尚而典雅，挑高的屋頂，垂掛著長排的典雅吊燈，大片玻璃窗緊挨著河道，燈火隨著水波搖晃。

我被安排的桌位，面對著廣闊的開放廚房，看得到廚師的一舉一動，甚至他們認真的表情、專注的眼神，都一覽無遺。我發現，每一盤菜都被廚師細膩地照顧，寶貝般的呵護。最後，上菜前，主廚還左看右看，一再調整擺盤。他的表情，似乎是老爸嫁閨女般不捨，只差沒有紅眼流淚。我專注廚房的精彩演出，以致忽視了桌邊站立許久的服務員。

點菜的服務員生動地介紹了餐廳當天的特色菜，還特別推薦我試試主廚的品嘗套餐（4道菜€42；3道菜€32）和搭配的餐酒（4杯€23；3杯€23）。她表情自信、語氣堅定地說：「相信我，你會喜歡。」既然坐在開放廚房正對面，我抱著窺視的好奇心，點了4道菜的品嘗套餐。不過，畢竟是意外而臨時選擇的初訪餐廳，我斷然拒絕了套餐搭配的餐酒。

接到點菜單的主廚，露出欣慰的表情，舉手比出OK的手勢。顯然，一場值得期待的好戲要上場了。

首先送上的開胃菜，視覺效



▲ 旅館附設的餐廳，設計風格時尚而典雅，挑高的屋頂，垂掛著長排的典雅吊燈，大片玻璃窗緊挨著河道。



▲ 血紅漿汁的冷湯，以西瓜汁、番茄、芹菜等季節蔬果打成漿汁，拌上夏威夷豆，濃郁香醇和清脆口感，很自然地打開你的味蕾。



▲ 煎鱈魚皮脆肉嫩，搭配的菠菜爽口、漿汁層次豐富，馬鈴薯泥綿密滑嫩、入口即化。



▲ 甜點，包括3種不同的小點心，精緻到捨不得入口，不只味道好，色相的細節更是令人感動。

果十足。這是一杯血紅漿汁的冷湯，以西瓜汁、番茄、芹菜等季節蔬果打成，拌上夏威夷豆。入口的夏威夷豆有著濃郁香醇和清脆口感，拌上西瓜汁的清爽，自然地打開你的味蕾，尤其是番茄和芹菜汁挑動的野性尾韻，的確令我有紐約周日早午餐喝杯Bloody Mary（以伏特加酒拌番茄汁，用芹菜梗攪拌的鷄尾酒）的心情。

第2道菜有兩種選擇：生鮪魚和韃靼生牛肉（raw beef tartare）。生鮪魚微微地過了火，鎖住生鮮的甘甜，再用香菇提味，魚肉入口軟嫩，舌尖滑過的香甜風韻，不禁又多嚥了一口口水。韃靼生牛肉，肉質或許可以，但美乃滋用得太重，掩蓋了肉的原汁原味，嘗不到食材原味，有些遺憾。我喜愛義大利吃法，簡單地灑上鹽、胡椒粉、洋蔥末、大蒜末、西洋香菜、酸黃瓜和橄欖油等調味料，讓香料的自然香氣勾引出生牛肉的甜味。

第3道主菜也有兩種選擇：煎鱈魚和烤牛肉。煎鱈魚皮脆肉嫩，搭配的菠菜爽口、特製漿汁層次豐富。馬鈴薯泥綿密滑嫩、入口即化。5分熟牛肉烤得恰到好處，配菜的粗牛蒡甜脆爽口，像似甜度較高的冬荀。很難得在西餐廳吃到牛蒡，西方廚房邂逅東方食材，絕對值得一嘗。

最後的甜點，包括3種不同的小點心，精緻到讓人捨不得入口。巧克力蛋糕插上小小綠色薄荷葉，神來一筆，令人動容；入口潤滑、微甜微苦，舌尖為之顫抖。芝麻冰淇淋佐杏仁片、檸檬蛋糕鬆軟綿密，上面的奶油經過噴槍微火掠過，不只味道好，色相的細節更是令人感動。

今晚，我後悔沒有接受推薦搭配套餐的葡萄酒。我好奇，今晚的料理搭配推薦的餐酒，會碰撞出怎樣的火花？

料理是可以吃的藝術品，廚師恰似分享創作的藝術家。今晚，我如同坐在劇場第一排座位，欣賞廚房團隊的賣力演出。沒錯，餐廳提供的正是一場現場演出的秀。現場人員的演出和廚藝同等重要。

最後，我看著廚房的團隊清潔廚房、整理廚具。我感受到舞台上演員謝幕的執著，一份認真對待自我專業的堅持。

今晚的完美落幕，就是直接坐電梯回旅館樓上房間，也算是「廚師到我家」的享受吧！



身體疾病多源自心靈出狀況

心快樂 就不容易生病

撰文、攝影：稅素芃
圖片提供：賽斯教育基金會、華人正念減壓中心

現代文明病越來越普及，不管是慢性病或是癌症，好像都無法真正治癒，病患只能與疾病終生奮戰。但現在也慢慢有一些人意識到，疾病並非僅是身體出了問題，某種程度也來自於心靈上的障礙，只有身心靈一起治療，才可能真正戰勝疾病。

家庭醫師王怡仁在《不藥而癒》一書中強調，許多疾病皆與性格、情緒有關。例如，罹患高血壓的人多半是急性子、控制欲比較強；糖尿病患者多半性格沉悶、對自己的付出沒有快樂感；腎病患者則思慮過多而且煩惱重重；肺症患者常在情緒表達上不順利；至於癌症患者幾乎在發現疾病的前半年都面臨強大的人生壓力，亦即癌症其實不是外在的絕症，而是一種內在的絕望。王怡仁強調，尤其癌症與腸胃疾病（例如腸躁症等），與情緒壓抑的關係特別明顯。

可惜的是，西醫的思維與訓練向來偏重物質層面的治療，也就是用藥物治療身體的疾病，至於心理的毛病，則多半仰賴病人自己解決。王怡仁認為，心病多是性格造成，而人的性格也不是不能改變，而是要耗費較長的時間，才能真正洗滌舊觀念，轉變性格。

至於改變的途徑，則包含讀書、參加訓練課程，或是靜心等方法。在他的臨床經驗裡，就有癌症患者在改變思維模式後，歷經5到10年的追蹤，都未再復發。

賽斯觀念強調 信念創造實相

幫助個案改變個性的團體，在台灣社會裡為數不少，有些甚至直接以身心靈作為訴求，值得飽受疾病之苦的人參考。

這一類組織中，形象最鮮明的就是新時代賽斯教育基金會。創立者許添盛為家醫科、精神科醫師，



也是賽斯觀念最重要的推廣者之一。該基金會除了廣開賽斯觀念的課程與講座，並在全台成立癌症病患的陪伴、療癒與成長團體，他希望能將賽斯觀點納入自己的專業治療裡，幫助病患脫離病苦。8年



▲ 賽斯教育基金會創辦人許添盛



▲ 賽斯教育基金會台北分會主任林娉如

新時代思潮的重要經典人物

賽斯（Seth）

據說是一位已成道而沒有肉身的高靈。他從1963年起陸續透過美國女詩人珍．羅勃茲現身，當羅勃茲進入通靈狀態時，賽斯便口授其教導，並由她的丈夫逐字紀錄下來。與賽斯理論相關的書籍多達十餘本，內容涵蓋心理學、超心理學、物理學、醫學等範疇。

喬卡巴金（Jon Kabat-Zinn）

美國麻州大學醫學院的已退休醫學教授，本身是科學家、作家與靜觀老師。他於1979年在麻大附屬醫院裡成立了減壓門診，1995年於麻大醫學院成立正念中心（CFM）。他專精的臨床研究是身心互動與療癒的關聯，以及如何將正念運用於慢性疼痛和各種壓力相關疾病等。卡巴金博士著作豐富，被翻譯達35種語言。

前，基金會與賽斯身心靈診所陸續成立，並正式以賽斯心法對病患施以心理諮商。

許添盛在著作《你可以喊暫停》裡陳述「任何身體上的生理現象也好，病理現象也好，都是一種身體語言，只因自我常常忽略內在心靈給我們的智慧和忠告，所以內在心靈會透過身體來傳達訊息給自我和人格。」亦即，人之所以生病，是人的心靈出現問題，而迫使身體選擇生病進行自我提醒。

賽斯基金會台北分會主任林娉如進一步解釋：「病症是一個患者尚未看懂的心理狀態，外境就是心的顯示。」因此，只要病人能夠解讀身體想要傳達的訊息，並改變心態，疾病也將因此獲得療癒。

林娉如強調，賽斯觀念最重要的核心價值，就是「信念創造實相」，也就是自己怎麼看待這個世界，這個世界就會往哪個方向發展。換言之，自己既然能夠創造生病的實相，當然也有能力改變生病的事實。

因為賽斯心法的另一個重點即「當下就是威力點」，也就是只要病患願意在當下改變過去看待事情的觀點，舊日的歷史等於被重新詮釋，現在的感受與未來的發展也會跟著統統改變了。

癌末患者楊勝翔正是一個活生生的實例。他在接觸賽斯心法以後，才發現原來自己的心底還有一個沒有長大，拼命「討愛」的小孩。這個孩子不喜歡自己，也怕不受人歡迎，而長年自我壓抑與討好別人的結果，就是罹患重症。在洞悉問題所在後，楊勝翔開始學習接納自己，當他在人際關係裡不再扮演犧牲者的角色以後，他的血液檢查報告數值就日趨正常了。

利用靜心安頓心靈 激發自我療癒力

幫助自己解讀身體語言的方法，賽斯基金會首推「心理時間」的練習。心理時間是相對於物理時間定義而來的，意指藉由靜心、靜坐、冥想，進入一種專注的、安於當下的忘我狀態，這個狀態有助於與「內我」溝通，進而解開內心的謎題，並激發體內與生俱來的自我療癒能力。

同樣也利用靜心來安頓身心靈的是「華人正念減壓中心」。這個組織的創始人胡君梅是《正念療癒力》與《自我療癒正念書》二書的譯者，也曾在美國接受專業的正念訓練。她表示，正念（Mindfulness）係指「時時刻刻不帶評價的覺察」，透過靜坐與各種方法，將注意力集中到呼吸的當下。他們的訓練目標，不只在靜坐時要回到當下，連日常生活的行、住、坐、臥等時時時刻，都要能回到當下。

胡君梅說，這好像是人體的內建程式，當心靈能夠安住於當下時，就是處於身心合一的狀態，此時全身會自然放鬆，內心也會洋溢一股無法言狀的圓滿感與愉悅感。若以世俗可以理解的說法解釋，就是當心神不再左思右想、瞻前顧後時，即可減少人體能量的耗損，而使頭腦更為清明，如此一來，不僅不易做錯決定，也因與人互動時更為專注，而擁有更高品質的人際關係。

利用身體掃描 放鬆身體與心靈

正念減壓（Mindfulness-Based Stress Reduction，簡稱MBSR）是美國分子生物學博士喬．卡巴金，從佛教的禪修移植過來並去宗教化後的團體訓練課程。



▲ 麻州大學醫學院正念中心資深正念老師Bob Stahl與夫人

該機構不強調正念可以治病，而是倡導正念能幫助癌症與各類身心疾患，隨時都能處於覺察的狀態，即使必須面對身心病痛、甚或死亡，也能從容自在。



▲華人正念減壓中心創始人胡君梅

有一種特別的覺察練習，可以用來處理生理的痛或心裡的苦，他們稱之為「身體掃描」。身體掃描是將注意力輪流集中在身體的特定位置上，然後覺察該處所呈現的各種感受，例如足部接觸地板的感覺、觸碰到襪子的感受、自己有沒有憋氣……

胡君梅強調，對於浮現的各種身體感受，練習直接領受而不壓抑、不擴大、不假裝沒事，溫柔地與其同在，而不是花很多力氣去抵抗，這就是覺察。持續練習，我們將學會不費力地接受與臣服身體的各種狀態，疼痛也許獲得緩和、也許依然存在，但沒有那麼磨人了。這種方法不但可以緩減疼痛，對於改善失眠、舒緩肌肉緊繃、減緩壓力等都有良好的效果。

有意思的是，當養成了對身體保持覺察的態度時，不只是身體放鬆了，心靈也會跟著放鬆。當心靈的空間變大了，也就無須再爭執對錯，許多昔日無法包容的舊帳，可以發展出不同的觀點；過去會傷害自己的事端，再也傷不了自己。

於是，當覺察成為一種習慣以後，多半會發展到一個新的階段，就是與自己內心諸多糾葛不清的愛怨情仇「和解」。這種和解，由於個人狀況不一，未必非與對方雙向化解不可，即使是當事者內心的單向和解，皆能發揮作用。只要能減少心裡的怨懟，增加感恩與友善溫暖的情緒，許多疾病也就找到了出口而能獲得改善。

向老天下載的新思潮

以呼吸法或靜坐觀想改變心靈的做法，雖然在佛教、道教、瑜伽等修行團體倡導已久，卻依舊被部分的人視為玄學，而有所質疑。但事實上，台灣就有一群由科學家組成的團體在研究身心靈議題。

中華生命電磁科學學會常務理事樓宇偉博士就是其中的成員。他是航太科學家，之所以會跨越至身心靈的研究領域，是因為他擔心，缺乏對心靈的關注，科學將發展為沒有人味的冷冰文化，所以該團體一直在進行東西文化、科學與心靈的整合研究，其中也包含了在1960、1970年代西方社會興起的新時代思潮。

新時代思潮係指，人類將由只追求物質、科技層面的舊時代，進步到注重心靈、精神層面的新時代。由於思潮裡出現了許多代表高靈傳話的靈媒，樓宇偉戲稱，這些思潮形同是向老天「下載」來的。

這些高靈包含了耶穌、多瑪仕、若阿、賽斯、超越者等，內容則有一些共同性，例如，萬物一體、靈魂輪迴、諸行無常、諸法無我、涅槃寂靜等，或許他們使用的專有名詞未必是佛教用語，但與佛教的思維卻極為接近，這也是許多從新時代思潮發展而來的修行法門皆以靜坐為功法的緣故。







改善生活作息、補充好菌

做好腸胃保健 遠離大腸癌

撰文：吳瑞菁　圖片提供：財團法人台灣癌症基金會

大腸癌是國人10大癌症死因的前幾名，民眾可先檢視4項生活作息，了解是否有罹癌的潛在機率，再以「正腸3步驟」讓自己擁有保衛腸道的好習慣，以遠離腸癌威脅。

受到飲食西化的影響，近幾年大腸癌都高居國人10大癌症死因的前幾名，台灣癌症基金會針對大腸癌癌友調查發現，近8成大腸癌患者在罹癌前皆有4項不良習慣，基金會稱之為「驚腸4作息」：

❶ **餐不定食：** 79.6%癌友表示，罹癌前有經常吃宵夜、用餐時間不固定、跳過一餐不吃，或者用餐過量的飲食特徵。

❷ **睡眠不足：** 65.7%的癌友表示，發現癌症前，1周會有3天以上熬夜，並且有睡眠時間不固定，或超過30分鐘無法入睡的問題。

❸ **工時過長：** 43.8%癌友罹癌前的職業需要經常加班，其中52.2%平均加班時間達3小時以上。

❹ **排便不順：** 近40%癌友平均2～3天、甚至長達6天以上才排1次便，另有55.7%癌友罹癌前曾出現便秘或常有腹瀉的情形。

由於上述的「驚腸4作息」，加上外食族多以油炸或肉類食物為主，導致體內菌相不佳，進而影響腸胃道健康。台灣癌症基金會營養師鄭欣宜表示，用餐不定時會破壞腸胃道菌叢數平衡，且吃油炸及燒烤等較油膩的食物及反覆加熱的菜尾，均會增加大腸壞菌數量，提升罹患大腸癌的風險。

改變生活和飲食習慣 為腸道健康打好基礎

國泰健康管理顧問營養科技術長李宜芳也表示，想避免罹患大腸癌，就要盡可能飲食規律，減少紅肉及菸酒的攝取，另外，在均衡飲食的前提下，也應該定期補充好菌與膳食纖維，為腸道好菌相奠定基礎。而要攝取好菌可以多喝優酪乳，只要是有國家品質認證的優酪乳，不論何種品牌，都有助人體增加好菌，改善腸道菌相。

台灣癌症基金會執行長暨台北市立萬芳醫院腫瘤內科醫師賴基銘表示，根據國際知名科學期刊《Cell》於2014年發布的研究，顯示生活作息會影響腸胃道間的菌相分布，腸道菌與人類共生數百萬年，近年基因序列相關檢測進步，醫界分析已知3千多種腸道菌，也發現許多疾病與腸道菌叢的數量與種類息息相關。

過去研究可知，發炎性腸道菌、潰瘍性細菌生長會影響腸道健康，甚至可能演變為大腸直腸癌，因此，改變腸道菌叢，讓好菌多過壞菌，皆有助於降低風險。賴基銘提醒，改善腸內菌相，最直接的方式就是從飲食著手。

鄭欣宜也建議，飲食除了應遵循「蔬果彩虹579」（兒童每日5份蔬果、女性每日7份，男性每日9份）原則外，也可以用補充好菌的方式，搭配日常飲食口味調整為清淡、低油，讓好菌與蔬果中的高纖成分為自己的腸道健康打好基礎。

正腸3步驟 擁有健康腸胃道

年約40歲的林小姐即是採取此法有效控制大腸癌超過10年，由於工作關係，每日不僅超時工作、還天天把油炸物當宵夜，不幸在30歲前發現罹患大腸癌，後來積極接受治療，並且不再吃任何油炸及燒烤的食物，每天早上還親自鮮榨一杯蔬果汁，只吃糙米，優酪乳更是天天必備的好菌補充品。

楊小姐今年33歲，同樣在30歲前發現罹癌，她回想早在罹癌前體力變差，即使積極運動也無法改善，後來公司年度健檢發現得了第二期大腸癌，如今，她注意3餐的營養比例，充分補充纖維質，固定運動，重要的是，也養成固定喝優酪乳的習慣。

台灣癌症基金會提出「正腸3步驟」，建議多吃蔬果少紅肉、菌相平衡補好菌與主動篩檢勤運動等3項主張，以此調整作息、平衡腸胃菌相，以減少大腸癌侵襲的風險。

正腸3步驟

步驟1 多吃蔬果、少紅肉

減少紅肉攝取，多吃蔬果。蔬果攝取比例可依循「蔬果彩虹579」原則，即兒童每日5份蔬果、女性每日7份，男性每日9份。

步驟2 菌相平衡、補好菌

飲食均衡健康，平時多注意排便狀況並補充好菌（如有國家健康食品認證的優酪乳），可以幫助維持消化道機能。

步驟3 主動篩檢、勤運動

50歲以下民眾可提早主動進行大腸癌糞便潛血篩檢，並養成運動習慣。



優酪乳挑選原則與飲用方法

1. 挑選具有國家健康食品認證的優酪乳。
2. 餐前、餐後都可以飲用。
3. 可將蔬菜水果切丁，燙熟後放涼，一起放入果汁機打成優酪乳蔬果汁。



▲喝優酪乳可補充好菌與膳食纖維，為「腸道好菌相」奠下基礎。



一個動作兼顧財富與健康

喝對水，還能帶來好運！

撰文：編輯部

喝對好水不僅能維持生命所需，還能讓身體更健康。從科技業轉行賣水的柏格國際總經理王菘鶴，專程引進來自加拿大的天然冰山水，要讓台灣人喝好水！

柏格國際總經理王菘鶴曾是上市科技大廠的研發主管，在職時正逢公司業績大好，股價一度飆漲到800多元，不過，年少時拚命工作賺錢的他，卻也付出身體健康亮紅燈的代價，後來看到蘋果推出iPhone，王菘鶴驚覺電子產業前景不明，開始思索轉換人生跑道的方向。

王菘鶴笑著說，從科技研發主管到賣水，好像跳很大，其實是抱著做「福報」的心態，想讓台灣人接觸好的水，透過「喝好水、喝對水」，可以兼顧健康及旺財、旺事業的運勢。



王菘鶴 小檔案

年齡：43歲

學歷：聖約翰大學工管碩士

現職：柏格國際總經理

經歷：華碩電腦可靠度實驗室負責人

科技業走下坡 創業看到賣水商機

王菘鶴指出，過去台灣的高科技電子業，還存在努力付出就有收穫的機會，但現在卻連這樣的機會都沒有，在政府推動股票分紅費用化之後，科技業員工的薪水幾乎是掉了一半，雖然現在政策有一些修正，但已是緩不濟急，科技業人才出走的傷害早已造成。

幾年前看到蘋果推出第1代iPhone手機時，王菘鶴就發現這是非常可怕的劃時代產品，加上看到往後台灣3C地位極可能被中國取代，2012年決定離開待了14年的公司。

離開老東家之後，王菘鶴也曾自己創業，賣起電

子鎖，搭上智慧住宅的風潮，當時公司經營還不錯，但是1年後，一些創業初期沒想到的問題開始浮現。把公司轉讓後王菘鶴再度「失業」，待業期間，因緣際會透過定居加拿大朋友的介紹，接觸到加拿大博格天然冰山水，這個頂級水每年產量並不多，主要在中東、歐洲、北美等地銷售，鎖定金字塔頂端的客群。

冰山水純淨無雜質
更容易被人體吸收

王菘鶴說，一般市售的飲用水，不外乎是透過岩石層層過濾的礦泉水，或是從深海抽出的海洋深層水等，冰山水則是取自從北極格陵蘭島上掉到北大西洋上的冰山，這些經由洋流漂流到加拿大拉布拉多省附近的冰山，至少都有超過1萬5千年的歷史，甚至可能在100萬年前就已形成。

當時的水質因環境尚未遭受污染，所以相當純淨，還有很多的微量元素，而取自冰山的水更由於沒有接觸過地表，幾乎是接近零雜質，水分子比其他礦泉水更小，容易被人體吸收。

王菘鶴表示，加拿大人擷取冰山浮冰早從100多年前就已開始，最早是用來冰存食物及當作飲用水，成立品牌銷售是10年前才開始，由於開採不易，主要是鎖定頂級的客戶，或是全球知名的高級飯店，提供給頂級VIP及餐廳。

喝對水不僅照顧健康
還可開運、旺事業

王菘鶴2年前引進台灣時，主要是透過網路銷售，另外在微風超市及city' super也有鋪貨。由於冰山水吸取了數百萬年的日月精華，具有強大能量，又稱寶石水，具開運功效，未來將鎖定兼顧健康及旺財、旺事業運勢的訴求，進一步來拓展市場，並打破只賣給頂級金字塔客層的限制，讓所有民眾都能喝好水、喝對水，旺財、旺事業。

博格冰山水小常識

來源： 取自距今182萬年至1萬5千年前，從北極格陵蘭島上掉到北大西洋上的冰山。

製程： 冰山塊被切割成小碎塊，裝入150升的大桶中，以自然的溫度融化，經過反覆檢驗後才裝瓶。

特色：
❶ 從未接觸地表，零污染。
❷ 水分子團小，容易進入細胞。
❸ 總體固態物質10ppm以下。
❹ PH 7.2，可調整酸性體質。
❺ 礦物質含量低，可配合煮沸沖泡。
❻ 微量元素種類多，含量高。



想開運 水要這樣喝！

好風好水好幸福，想要擁有好風水，就得先將水放對位置，更要放對水，因為「山主人丁，水主財」。風水石擺對了位置，可以旺人丁，也大利加官晉爵；而水放對了位置，則可淨化磁場，旺宅、旺財、旺事業，最重要的是要「放對水」。

在銀行金庫擺放24小時的水，因為吸收了銀行金庫的財氣，稱為「發財水」或「迎財水」；而吸收數萬年日月精華的水，稱之為「寶石水」，不但可以旺財，更可以添福、添壽，這是更高等級的「發財水」。

在屋宅圓滿旺方擺放的「寶石水」，24小時之後最好讓家人飲用，喝入體內讓身體氣場和屋宅的圓滿能量結合，達到「圓滿如意慶吉祥，人圓事圓福澤綿綿」的幸福境界，而今年的「圓滿合十旺方」則在「西南方」，想提升職場人緣、甜蜜情緣、業務商場財源，以及考場福緣，請在「正西方」擺放「寶石水」。

最後，提醒一下，每天最好的「換水」時間是「龍時」，即早上7點至9點之間。

王菘鶴強調，很多人面臨健康及財富無法兼顧的難題，而他引進加拿大博格北極冰山水，就是要讓消費者的財富與健康都能兼顧，他笑著說：「2年多來真的是抱著做『福報』的心態在經營，希望讓台灣人有機會接觸健康的水、開運的水。」 Ⓜ

Money錢 理財系列講座



籌碼分析名師 陳家豐

完整籌碼秘技傳授，只在Money錢

有多年實戰操作經驗的陳家豐老師將教你如何從籌碼分析的角度，清楚看見股市交易最真實的一面。不管您是股市新鮮人或是資深投資人，上完本課程後，必能讓您在交易的領域更上一層樓！

▼ 掌握市場籌碼動態，決定勝負的關鍵能力！

9/3/4（六）（日）
陳家豐
【籌碼分析先修班】
課程時間 10:00~17:00
定價9,500元，學員優惠 8,550 元

9/24/25（六）（日）
陳家豐
【籌碼分析進階班】
課程時間 10:00~17:00
定價11,800元，早鳥價 10,000 元

▼ 更聰明的投資，就是善用計量分析研究

10/15（六）
陳家豐
【計量高績效初階】
課程時間 10:00~17:00
定價4,500元，早鳥價 3,800 元

10/16（日）
陳家豐
【計量高績效進階】
課程時間 10:00~17:00
定價5,000元，早鳥價 4,200 元

11/5/6（六）（日）【多空雙向策略與危機入市班】

報名費用：定價9,900元，10/30 前報名享早鳥價 8,400 元

股市有三種行情，多頭、空頭與盤整，經歷過多年的股市輪迴洗禮，發現能夠多空雙向交易，掌握趨勢，順勢而為，便能進入股市勝利組。空方操作只在操作方向的觀念修正，如能多空兼備便能無往不利。

◎ 課程時間：10：00～17：00，（2天共12小時）

◎ 課程重點：

籌碼分析盲點	●交易心理學 ●趨勢是王道，學習與趨勢為伍 ●分辨多頭與空頭的股性差異
空頭時的選股邏輯	●如何找出可以放空的個股
建立多空雙向的交易策略	●單邊順勢交易策略 ●雙邊套利交易策略
危機入市	●危機入市的時機與 ●危機入市的選股方法
形態學定交易策略	●多頭、空頭形態與攻擊強度之間的關係 ●B波反彈可以怎麼操作

■ 報名方式：1. 請電洽（02）2511-3511分機8807 索取報名表或上官網下載報名表，填妥後傳真回覆繳費資料。
2. 請上 Money錢 官網「錢理財學堂」線上刷卡付費報名。
3. Email報名：moneyclass@berich.net.tw

■ 本單位保留講座內容、價格、時間及地點變更之權利，以官網最新公告為準。

Money錢 是的，我要訂閱

優惠到 2016/9/30 止



☐ 訂1年12期 再送1年12期 （共24期）優惠價1,680元（原價3072元，現賺1,392元）

☐ 限時專送 ☐ 國內掛號（每期另加20元）☐ 國外航空（郵資請來電詢問） ☐ 個人訂閱 ☐ 公司訂閱

收件人：＿＿＿＿＿＿ ☐先生 ☐小姐 ☐ 新訂 ☐ 續訂編號M＿＿＿＿＿＿

聯絡電話：（市話）＿＿＿＿＿＿（手機）＿＿＿＿＿＿電子信箱：＿＿＿＿＿＿

收件地址：☐☐☐ ＿＿＿＿＿＿

您是否願意捐贈發票給「創世基金會」?☐ 是的，請幫我捐贈 ☐ 不，請寄發票給我

發票選項：☐二聯式（一般） ☐ 三聯式，統一編號：＿＿＿＿＿＿ 公司連絡人：＿＿＿＿＿＿

注意事項：❶ 即日起～9/25 完成訂閱，《Money 錢》雜誌於 2016 年 10 月起寄，9/26 ～ 9/30 完成訂閱，《Money 錢》雜誌於 2016 年 11 月起寄。 ❷《Money 錢》月刊每月 1 日出刊，每月 5 日前可收到。 ❸ 以信用卡傳真訂閱，當天 17:30 前會發簡訊回覆，若未收到簡訊，請來電確認以保障您的權益。 ❹ 郵政劃撥訂閱，請剪下列劃撥單至郵局劃撥完畢，保留收據即完成訂閱。 ❺ 續訂戶提前續訂，期數自動延續，不會重複。 ❻ 以上方案僅限國內訂閱，不適用海外訂閱。 ❼ 本案型每人限訂 1 次。

信用卡訂購資料表

發卡銀行：＿＿＿＿＿＿ **卡別：**☐ VISA ☐ MASTER ☐ JCB

信用卡卡號：＿＿＿＿ — ＿＿＿＿ — ＿＿＿＿ — ＿＿＿＿ **信用卡有效日期：**＿＿＿＿月 ＿＿＿＿年（西元）

持卡人簽名：＿＿＿＿＿＿（需與信用卡背面簽名一致） **刷卡總金額：**NT$ ＿＿＿＿＿＿元整

基 本 資 料

（敬請填寫完整，本刊保證不外流個資）

婚姻狀況：☐ 單身 ☐ 已婚 子女數：＿＿＿＿

教育程度：☐ 高中 ☐ 專科 ☐ 大學 ☐ 碩士 ☐ 博士 **生日：**＿＿＿＿年＿＿＿＿月＿＿＿＿日

職業：☐ 金融 ☐ 保險 ☐ 貿易 ☐ 軍公教 ☐ 資訊業 ☐ 製造業 ☐ 大眾傳播 ☐ 服務業 ☐ 其他＿＿＿＿＿＿

職位：☐ 公司負責人 ☐ 高階主管 ☐ 中階主管 ☐ 基層主管 ☐ 一般職員 ☐ SOHO 族 ☐ 其他＿＿＿＿＿＿

個人月收入：☐ 3 ～ 4 萬 ☐ 4 ～ 6 萬 ☐ 6 ～ 8 萬 ☐ 8 ～ 10 萬 ☐ 10 萬以上

家庭年收入：☐ 50 ～ 90 萬 ☐ 90 ～ 120 萬 ☐ 120 ～ 150 萬 ☐ 150 萬以上

我已閱讀並同意：原富集團（原富傳媒股份有限公司），於行銷目的範圍內得永久彙集。處理及利用本人填寫之訂單資料，並得利用前述資料而為貴集團客戶在台灣地區對本人發送活動、服務訊息。貴集團對所彙集資料依法保密。本人如有請求停止彙集、處理、利用之需要，可書面或致電訂戶組處理 02-25113511。

訂戶服務專線：（02）2511-3511 分機 6502　傳真：（02）2511-7006

98-04-43-04 郵 政 劃 撥 儲 金 存 款 單

帳號 5 0 0 3 8 5 6 9

金額 新台幣（小寫） 仟 佰 拾 萬 仟 佰 拾 元

通訊欄（限與本次存款有關事項）

是的，我要訂閱 Money 錢

☐ 訂1年 再送1年12期（共24期）
優惠價1,680 元
（原價3072元，現賺1,392元）

☐ 限時專送 ☐ 國內掛號（每期另加20元）

☐ 新訂 ☐ 續訂編號M＿＿＿＿

訂戶資料

☐ 個人訂閱 ☐ 公司訂閱

生日：＿＿年＿＿月＿＿日

手機號碼：＿＿＿＿＿＿

E-MAIL：＿＿＿＿＿＿

發票：☐ 二聯發票
☐ 三聯發票統編：＿＿＿＿
☐ 發票捐給「創世基金會」

公司聯絡人：＿＿＿＿＿＿

注意事項：

1. 《Money 錢》月刊每月1日出刊，每月5日前可收到。
2. 自2016 年9月26 日（含）以後訂閱者，《Money 錢》雜誌將於2016 年11月起寄。
3. 本優惠截止日期：2016年9月30日

201609

戶名 原富傳媒股份有限公司

寄款人

姓名（同收件人）☐男 ☐女

通訊處 ☐☐☐—☐☐（同收件人地址）

電話

經辦局收款戳

我已閱讀並同意：原富集團（原富傳媒股份有限公司），於行銷目的範圍內得永久彙集。處理及利用本人填寫之訂單資料，並得利用前述資料而為貴集團客戶在台灣地區對本人發送活動、服務訊息。貴集團對所彙集資料依法保密。本人如有請求停止彙集、處理、利用之需要，可書面或致電訂戶組處理 02-25113511。

虛線內備機器印證用請勿填寫

◎寄款人請注意背面說明
◎本收據由電腦印錄請勿填寫

郵 政 劃 撥 儲 金 存 款 收 據

收款帳號戶名

存款金額

電腦紀錄

經辦局收款戳



優惠至 **2016** 年 **9** 月 **30** 日止 · 敬請提早訂閱！

請沿虛線對摺，用膠帶黏好，免貼郵票寄回，謝謝！

廣　告　回　信
台北北區郵政管理局登記證
台北廣字2889號
免　貼　郵　票

Money錢

台北市南京東路二段6號6樓　　訂戶組 收

喜憨兒基金會

勸募核可字號：衛部救字第1040129487號

喜憨兒送愛到部落

最有溫度的中秋

手機線上捐款





1份支持，2份力量

邀請您加入送愛行列，傳遞
中秋溫暖的力量，帶出雙份的幸福！

募集送愛禮盒，提供憨兒自立更生的工作機會，將您的愛心透過憨兒的手作月餅，分送給偏鄉部落的孩子們，讓這簡單的幸福加溫倍乘。



◉喜憨兒送愛中秋禮盒◉

募集對象 屏東、台東及宜蘭地區等偏鄉小學，約26,000位學童(國小含幼兒園)

募集時間 即日起至105年9月4日

捐贈期間 105年9月5日至105年9月12日

捐款不限金額，依每份禮盒450元換算出捐贈盒數，不足一盒部分將與其他捐款合併，禮盒將由基金會統一配送給學童。

響應支持，請上官網
www.c-are-us.org.tw

喜憨兒社會福利基金會
Children Are Us Foundation

高雄(07)726-6096#37 **台北**(02)2345-5812#36 **新竹**(03)656-3638#23



台北　敦化南路二段95號/仁愛路四段365號/忠誠路二段90號/TAIPEI 101 1F/文華精品 3F/中山老爺 1F
台中　台灣大道三段16號　　台南　新光三越台南新天地 1F　　高雄　漢神巨蛋 1F

www.rimowa.com

RIMOWA®
Germany since 1898